

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2011.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągane wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, wartość aktywów funduszy QUERCUS Absolute Return FIZ i QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz wartość aktywów zarządzanych portfeli instrumentów finansowych. Z kolei skłonność klientów do powierzania aktywów do zarządzania jest ściśle powiązana z sytuacją na rynkach finansowych oraz osiąganymi przez nas wynikami inwestycyjnymi (stopami zwrotu).



Prognozy rynkowe na początku 2011 r. zapowiadały 10-20% wzrost WIG. To miał być trzeci rok z rzędu wzrostów cen nie tylko polskich akcji. Niestety, rzeczywistość okazała się brutalna. Zamiast kilkunastoprocentowych wzrostów mieliśmy podobnej skali, ale spadki. Euro po 4,46 zł i dolara po 3,44 zł. Zamiast powrotu na ścieżkę stabilnego wzrostu globalnej gospodarki, obawy przed kolejnym rokiem. A wszystko to dzięki zmianie nastrojów inwestorów, którą spowodowały lęki o przyszłość strefy euro. Kryzys w strefie euro wyraźnie przełożył się na notowania instrumentów na światowych giełdach w tym na GPW w Warszawie.

Rynki finansowe w roku 2011 roku charakteryzowały się dużą zmiennością. Trend wzrostowy z roku 2010 został zastąpiony trendem spadkowym zapoczątkowanym w połowie roku, który utrzymał się do końca 2011 roku. WIG stracił 20,8%. Podobnej skali spadki zanotowały inne europejskie indeksy – przykładowo niemiecki DAX spadł o 14,7%. Inne kluczowe dla nas rynki, jak Turcja czy Rosja pospadały również o – odpowiednio – 22,3% (ISE 100) i 22,0% (RTS). Jedynie amerykański rynek akcji trzymał się nadszpedzanie mocno. S&P500 utrzymał poziom z końca 2010 r., a Dow Jones wzrósł nawet o 5,5%. Na rynku surowców koniunktura pogorszyła się, chociaż w skali całego roku cena ropy wzrosła o 8%, a złoto przyniosło dodatnią stopę zwrotu, ale wcale nie taką wysoką (10%), jak się zapowiadało. Na europejskim rynku obligacji skarbowych mieliśmy do czynienia z prawdziwym załamaniem.

Pomimo dużego zaangażowania i systematycznej pracy całego naszego zespołu, nie uchroniliśmy się przed negatywnym wpływem sytuacji na rynkach finansowych na wyniki inwestycyjne zarządzanych funduszy, które w większości przypadków osiągnęły ujemne stopy zwrotu. Pozytywnie wyróżnił się subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału, osiągając dodatnią stopę zwrotu na poziomie +4,26%. QUERCUS short wykorzystał trend spadkowy i zamknął rok wynikiem +20,30%.

Okres pierwszego półrocza 2011 r. charakteryzował się dynamicznym przyrostem wartości aktywów pod zarządzaniem, których napływ był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego oraz relatywnie dobrymi wynikami inwestycyjnymi funduszy QUERCUS, które plasowały nasze fundusze w czołówkach różnych rankingów. Sytuacja odwróciła się w drugim półroczu 2011 r., w którym zanotowaliśmy spadek wartości aktywów pod zarządzaniem. Ponadto, z uwagi na niepewną sytuację na rynkach finansowych, nastąpiła zmiana w alokacji aktywów – wyraźnie zaznaczył się odpływ środków z funduszy z udziałem akcji na korzyść bezpieczniejszych produktów opartych w dużej mierze na instrumentach dłużnych. Trzeci kwartał 2011 r. okazał się najtrudniejszy dla naszej Spółki. Wtedy najboleśniej odczuliśmy spadki cen akcji i wyraźny odpływ aktywów pod zarządzaniem.

Aktywa powierzone nam w zarządzanie spadły w roku 2011 o 11%, z 1 590,1 mln zł na koniec 2010 r. do 1 409,1 mln zł na koniec 2011 r. Na wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. na

koniec 2011 r. składało się 1 088,1 mln zł aktywów netto 7 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, 141,3 mln zł aktywów netto funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 164,3 mln zł aktywów netto funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz 15,3 mln zł aktywów portfeli instrumentów finansowych zarządzanych w ramach usługi asset management (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze QUERCUS Parasolowy SFIO). Aktywa netto poszczególnych subfunduszy/funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Subfundusz/fundusz	Aktywa (mln zł)*	Stopa zwrotu*
QUERCUS Ochrony Kapitału	411,3	4,26%
QUERCUS Selektywny	324,2	-6,79%
QUERCUS Agresywny	216,2	-20,55%
QUERCUS Bałkany i Turcja	27,0	-34,04%
QUERCUS Rosja	22,9	-20,76%
QUERCUS lev	57,9	-42,91%
QUERCUS short	28,5	20,30%
QUERCUS Absolute Return FIZ	141,3	-11,77%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ**	164,3	0,28%

*) wycena na 30.12.2011 r., tj. na ostatni w 2011 r. Dzień Wyceny w rozumieniu statutów funduszy

**) stopa zwrotu liczona od początkowej wartości certyfikatu 1000 zł

Duży napływ aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie roku pozwolił osiągnąć wysoki poziom przychodów ze sprzedaży, który ostatecznie w 2011 roku osiągnął 56,7 mln zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego oznaczało wzrost o 27,1%. Zysk netto osiągnął poziom 14,8 mln zł, tj. o 40% wyższy w porównaniu z rokiem 2010.

Pomimo dobrych wyników finansowych, kurs akcji Quercus TFI S.A., spadł z 3,25 zł na koniec 2010 roku do 2,00 zł na koniec 2011 roku. Spowodowane to było w dużej mierze podążaniem za ogólnym trendem spadkowym cen akcji na GPW w Warszawie.

Jednym z najważniejszych wydarzeń w historii Quercus TFI S.A. w 2011 roku było przeniesienie notowań akcji Spółki z rynku NewConnect na rynek główny GPW w Warszawie. Pierwszym dniem notowania akcji Spółki na rynku główny GPW był 30 marca 2011 roku. Do obrotu na rynku głównym GPW w Warszawie dopuszczonych zostało wówczas łącznie 40 407 246 akcji, tj. 56,87% wszystkich akcji.

Drugim istotnym wydarzeniem dla akcjonariuszy było podjęcie przez Walne Zgromadzenie decyzji o wypłacie dywidendy w kwocie 0,07 zł na akcję. Dywidenda została wypłacona w dniu 25 maja 2011 roku i była to pierwsza w historii działalności Spółki wypłata środków dla akcjonariuszy.

Sukcesem Spółki był mój udział, jako założyciela i Prezesa Zarządu Quercus TFI S.A., w finale konkursu Ernst & Young Przedsiębiorca Roku.

Co nas czeka w roku 2012? Ceny aktywów finansowych, w tym akcji, są coraz bardziej atrakcyjne. Jeśli faktycznie nasz scenariusz będzie realizować się, zakładamy, że rok 2012 może obfitować w wiele okazji inwestycyjnych. Przed nami nieobliczalny rok, rok w którym wszystko zdarzyć się może. Od scenariusza katastroficznego na miarę kryzysu lat 2008/2009 aż po scenariusz optymistyczny, wynikający z niskiej wyceny akcji i drukowania na potęgę pieniędzy przez banki centralne. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy, że jesteśmy w trakcie zwykłego kryzysu, jakich w ostatnich dziesięcioleciach było wiele. Jeśli taka prognoza sprawdziłaby się, zakładamy, że rok 2012 będzie czasem zasiewu, tzn. dobrym okresem do budowania pozycji w przecenionych walorach. Sytuacja rynkowa będzie miała niewątpliwie wpływ na zainteresowanie naszą ofertą i wartość aktywów pod zarządzaniem.

W roku 2012 będziemy dążyć do zwiększenia aktywów pod zarządzaniem i do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi wiodącymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów *private banking*. Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie jednak głównie uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych.

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w roku 2012, również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Buczek', with a stylized, flowing script.

prof. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.