

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2012.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągane wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów 13 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, wartość aktywów funduszy QUERCUS Absolute Return FIZ i QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive 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).



To miał być ciężki rok dla inwestorów. Zaczynaliśmy go w minorowych nastrojach po sierpniowo-wrześniowej zapaści w 2011 r. I faktycznie pierwsze miesiące nas nie rozpieszczały, choć zaczęło się od bardzo przyzwoitego wzrostu w styczniu. Później sytuacja zaczęła się rozwijać po myśli niedźwiedzi. Para z rynków uchodziła coraz bardziej. W maju wyglądało na to, że druga fala wyprzedaży jest nie do uniknięcia. Giełdowe indeksy pikowały, a globalna gospodarka była coraz słabsza. Wizja 2008bis stawała się coraz bardziej realna.

I tu nastąpiła zmiana sytuacji o 180 stopni. Od początku czerwca giełdowe indeksy zaczęły rosnąć. Najpierw wyglądało to na pokrywanie krótkich pozycji. Później inicjatywę przejął szef ECB – Mario Draghi. Inwestorzy zaczęli wierzyć w ocalenie strefy euro. Pieniądze popłynęły w kierunku obligacji skarbowych państw południa Europy. I akcji prawie na całym świecie.

Wzrostom towarzyszyło cały czas poczucie strachu i zagrożenia, że to tylko chwilowy zryw, który zakończy się kolejną falą wyprzedaży. I tu niespodzianka. Wzrosty trwały dalej. Po letniej mini-hossie można było oczekiwać korekty, szczególnie, iż październik i listopad, to miesiące okryte złą sławą. I znowu niespodzianka. Korekta była, ale głównie na amerykańskim rynku po zwycięstwie B. Obamy. A i tak okazała się płytka. Na tyle płytka, że nie zrobiła wrażenia na innych giełdowych indeksach. A ostatnie tygodnie to znowu pasmo wzrostów.

Efekty? S&P500 w górę o 13%, DAX o 29%, a WIG o 26%. Z dzisiejszej perspektywy można nawet postawić tezę, że to, co wydarzyło się w 2011 r. nie było bessą, a jedynie bardzo silną korektą i że tak naprawdę, to od ponad 3,5 roku na rynkach akcji mamy hossę. Najlepiej widać to właśnie na nowojorskiej giełdzie.

O wiele więcej osób natomiast odczuło ubiegłoroczną hossę na rynkach obligacji skarbowych. Stopy zwrotu z funduszy obligacji, w tym polskich, były w wielu przypadkach dwucyfrowe. Przesuwanie aktywów z tych najbardziej bezpiecznych, w kierunku pozostałych, oferujących większy potencjał do zarabiania oraz wizja spadającej stopy inflacji przy spowolnieniu gospodarczym na świecie i w Polsce, były głównymi czynnikami, dzięki którym rynki obligacji skarbowych przeżywały spektakularną hossę.

I na koniec jeszcze słowo o złotym. Nasza waluta umocniła się do euro/dolara o ok. 10% w 2012 r.

Reasumując, rok 2012, który jawił się inwestorom jako bardzo trudny, skończyliśmy w dobrych nastrojach. Przynajmniej jeśli chodzi o ocenę wydarzeń rynkowych. Hossa na akcjach, hossa na obligacjach i umocnienie złotego. Tak pozytywnych rozstrzygnięć praktycznie nikt nie oczekiwał.

Jest mi miło poinformować, że pomimo sporej zmienności na rynkach finansowych zanotowanej w 2012 r., aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły o 18,8%, z 1 409,0 mln zł na koniec 2011 r. do 1 673,3 mln zł na koniec 2012 r. Na wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. na koniec 2012 r. składało się 1 322,9 mln zł aktywów 13 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, 146,6 mln zł aktywów funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 177,1 mln zł aktywów funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 7,1 mln zł aktywów Acer Aggressive FIZ oraz 19,6 mln zł aktywów portfeli instrumentów finansowych zarządzanych w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze/fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy/funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2012 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz	Aktywa (mln zł)*	Stopa zwrotu w 2012 r.*
Na hosę:		
QUERCUS lev	110,9	45,01%
QUERCUS Wheat lev**	4,2	43,95%
QUERCUS Bałkany i Turcja	41,7	42,78%
QUERCUS Agresywny	509,4	28,25%
QUERCUS Gold lev**	2,5	3,95%
QUERCUS Rosja	19,4	1,81%
QUERCUS Oil lev**	1,3	-17,46%
Na różne warunki rynkowe:		
QUERCUS Selektywny	330,3	12,04%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	177,1	11,25%
QUERCUS Absolute Return FIZ	146,6	8,54%
Acer Aggressive FIZ***	7,1	-0,62%
Na besę:		
QUERCUS Ochrony Kapitału	275,2	5,58%
QUERCUS Oil short**	1,0	1,56%
QUERCUS Gold short**	0,5	-4,75%
QUERCUS short	25,3	-19,90%
QUERCUS Wheat short**	1,2	-21,82%

* Wycena na 28.12.2012 r., tj. na ostatni w 2012 r. Dzień Wyceny w rozumieniu statutów funduszy.

** Stopa zwrotu liczona od wartości początkowej jednostki 100 zł z dnia 7 maja 2012 r.

*** Stopa zwrotu liczona od wartości początkowej certyfikatu inwestycyjnego 100 zł z dnia 25.07.2012 r.

Zachętą dla Inwestorów do lokowania oszczędności w naszych funduszach były dobre wyniki inwestycyjne, które plasowały nasze fundusze w czołówkach różnych rankingów. Przykładowo w rankingu „Dziennika Gazeta Prawna” i Expandera prowadzonych co miesiąc, Quercus TFI S.A. było klasyfikowane wielokrotnie na pierwszych miejscach w gronie wszystkich TFI.

Poziom aktywów pod zarządzaniem w 2012 r. wprowadzie wzrósł, ale średnia wartość aktywów w ciągu roku była niższa niż w roku 2011. Wpłynęło to na spadek przychodów ze sprzedaży i zysku netto, które obniżyły się do poziomów – odpowiednio – do 48,2 mln zł (z 56,7 mln zł w 2011 r.) i 13,6 mln zł (z 14,8 mln zł w 2011 r.). Mimo to, wyniki te okazały się znacznie lepsze niż nasze wcześniejsze przewidywania wewnętrzne z początku 2012 r.

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w 2012 r. najpierw ustabilizował się, a potem, od października rozpoczął wyraźny trend wzrostowy. W ciągu całego roku kurs wzrósł o 23% z 2,00 zł na koniec 2011 r. do 2,46

zł na koniec grudnia 2012 r. W międzyczasie wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 0,20 zł na akcję (w roku 2010 wypłaciliśmy 0,07 zł na akcję).

Jednym z istotniejszych wydarzeń w historii Quercus TFI S.A. w pierwszej połowie 2012 r. było rozszerzenie oferty produktowej o 6 nowych subfunduszy o strategiach *lev/short* opartych na 3 podstawowych surowcach: złocie, ropie naftowej i pszenicy. Natomiast w drugim półroczu 2012 r. został uruchomiony nowy, autorski, fundusz Acer Aggressive FIZ.

Co nas czeka w roku 2013? Rok 2013 jawi się, jako okres dalszej poprawy sytuacji na rynkach finansowych. Pewnie nie zabraknie nam emocjonujących wydarzeń, ale na razie traktowalibyśmy je jako okazje do dalszego zwiększania pozycji w akcjach. Kontynuacja hossy będzie możliwa jednak pod pewnymi warunkami – po pierwsze politycy nie zaskoczą negatywnie, po drugie – dojdzie do faktycznego ożywienia w globalnej gospodarce.

Nadal będziemy konsekwentnie 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 uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2013 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.