

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2013.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągnięte wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 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).



Rok 2013 był dla nas bardzo udany, pomimo nieco słabszej końcówki roku na GPW. Największe rynki, jak amerykański czy niemiecki, kontynuowały marsz w górę. W całym 2013 r. indeks S&P500 wzrósł o blisko 30%, a DAX o ponad 25%. U nas wzrosty były mniej okazałe, szczególnie przez słabsze zachowanie spółek surowcowych. WIG zyskał 8%. Ale i tak jest to wynik zdecydowanie lepszy niż wielu rynków wschodzących, w tym szczególnie Turcji, dla których ubiegły rok okazał się z kolei bardzo słaby.

W globalnej gospodarce sytuacja uległa poprawie. Dobrze prezentowały się najsilniejsze kraje – Stany Zjednoczone i Niemcy. Ożywieniu towarzyszyła tendencja spadkowa na rynkach obligacji skarbowych. Poprawa koniunktury gospodarczej nie była jednak na tyle mocna, aby wpływać na ceny surowców, które potaniały, wpływając korzystnie na poziom inflacji. Banki centralne, z Fed na czele, prowadziły bardzo luźną politykę pieniężną, chociaż Amerykanie pod koniec roku rozpoczęli ograniczanie QE.

W Polsce sytuacja makroekonomiczna również poprawiła się. Po dołku w I kwartale 2013 r., kolejne przyniosły stopniowe przyspieszenie dynamiki PKB. Najbardziej negatywną informacją była decyzja o demontażu OFE poprzez zabranie 51,5% ich aktywów (głównie obligacji skarbowych). Efektem tego działania jest m.in. przekształcenie OFE w fundusze akcyjne od lutego 2014 r., o kurczących się w przyszłości aktywach, a tym samym pozbawienie ich stabilizującego wpływu na cały polski rynek finansowy.

Jest mi miło poinformować, że w roku 2013 aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły aż o 154% z 1 673,3 mln zł na koniec 2012 r. do 4 247,6 mln zł (bez uwzględniania funduszu dedykowanego Q1 FIZ). Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec roku składało się 3 747,1 mln zł ulokowanych w 9 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 171,1 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 255,3 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 25,6 mln zł w Acer Aggressive FIZ oraz 48,6 mln zł aktywów w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze/fundusze QUERCUS). Aktywa wybranych subfunduszy/funduszy QUERCUS oraz uzyskane stopy zwrotu w 2013 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz – wybrane pozycje	Aktywa (mln zł)**	Stopa zwrotu w I-XII 2013 r.***
Na hosę:		
QUERCUS Agresywny	1 250,4	19,98%
QUERCUS Rosja	22,7	2,65%

QUERCUS lev	151,1	-15,01%
QUERCUS Turcja	56,1	-30,49%
Na różne warunki rynkowe:		
QUERCUS Absolute Return FIZ	171,1	30,21%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	255,3	22,77%
QUERCUS Selektywny	1 539,5	15,63%
QUERCUS Stabilny*	194,3	2,46%
QUERCUS Gold	4,0	-47,47%
Na bessę:		
QUERCUS Ochrony Kapitału	509,6	3,80%
QUERCUS short	19,3	1,32%

*) Stopa zwrotu i aktywa netto liczone do dnia utworzenia subfunduszu, t.j. 31.10.2013 r.

**) Aktywa na ostatni w 2013 r. Dzień Wyceny w rozumieniu statutu funduszu, tj. na dzień 30.12.2013 r.

***) Stopa zwrotu za okres od 28.12.2012 r. do 30.12.2013 r. (za wyjątkiem QUERCUS Stabilny)

Zachętą dla Inwestorów do lokowania oszczędności w naszych funduszach były solidne wyniki inwestycyjne, które plasowały nas w czołówkach różnych rankingów. Przykładowo w rankingu „Dziennika Gazeta Prawna” i Expandera prowadzonych co miesiąc, Quercus TFI S.A. było klasyfikowane wielokrotnie na czołowych miejscach w gronie wszystkich TFI. Subfundusz QUERCUS Agresywny otrzymał najwyższy rating od Analizy Online, po raz trzeci z rzędu. Nasz Portfel Akcyjny osiągnął najwyższą stopę na polskim rynku spośród ponad 100 dostępnych strategii inwestycyjnych w ramach *asset management*.

Poziom aktywów pod zarządzaniem w roku 2013 znacząco wzrósł, co przełożyło się na wyższą niż w roku ubiegłym średnią ich wartość. Wpłynęło to istotnie na wzrost przychodów ze sprzedaży i zysku netto, które osiągnęły poziomy – odpowiednio – 122,1 mln zł (wzrost z 48,2 mln zł w 2012 r.) i 38,8 mln zł (z 13,6 mln zł w 2012 r.).

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w 2013 r. kontynuował rozpoczęty w roku wcześniejszym trend wzrostowy. W ciągu roku wzrósł ponad trzykrotnie z 2,46 zł na koniec 2012 r. do 7,77 zł na koniec 2013 r. W międzyczasie wypłaciliśmy dywidendę za rok 2012 w wysokości 0,18 zł na akcję.

Co dalej? Hossa na światowych giełdach będzie niebawem obchodzić swoje 5 urodziny. Ceny akcji nie są niskie, ale jeszcze nie tak wyśrubowane, jak w okolicach szczytów z 2000 czy 2007 r. Liczymy się z większą zmiennością notowań, szczególnie po demontażu OFE. Mamy nadzieję, że dzięki temu nie zabraknie ciekawych okazji do inwestowania.

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 2014 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.