

## List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2017. Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągane wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych (włączając subfundusze) i 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).



Po dość burzliwym roku 2016 (trudny początek, Brexit, wybór D. Trumpa itd.), rok 2017 był wyjątkowo spokojny. Giełdowe indeksy krok po kroku zwyżkowały. S&P500 zyskał 19,4%, a DAX 12,5%. Nie przeszkadzały im wydarzenia, które w normalnej sytuacji wywoływałyby większe korekty. Indeksy zmienności, zwane również indeksami strachu, osiągnęły rekordowo niskie poziomy.

Ceny surowców pozostawały w trendzie wzrostowym. Ropa podróżowała do 60 dolarów (+12,1%). Złoto zyskało 13,2% i kosztowało 1 303 dolary. Ceny obligacji skarbowych na świecie wahały się.

Na warszawskiej GPW miniony rok był udany. WIG zyskał 23,2%, ale na wartości zyskiwały głównie największe spółki, w szczególności banki, które wcześniej zostały mocno przecenione w związku z wprowadzeniem podatku sektorowego. Nieźle radziły sobie średnie firmy. Znacznie słabiej te mniejsze. sWIG80 wzrósł o symboliczne 2,4%. W 2017 roku zadebiutowały 3 duże spółki (Dino, GetBack, Play). Wolumen obrotów na GPW był zadawalający.

Złoty zyskał znacząco na wartości. Euro kosztowało na koniec roku 4,18, a dolar 3,48. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła 3,30%.

Dla naszych funduszy rok 2017 był umiarkowanie dobry. **Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł 107 mln zł.** Największym zainteresowaniem cieszył się flagowy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału, do którego wpłynęło 249 mln zł. Dużo środków pozyskał również QUERCUS Multistrategy FIZ (101 mln zł). Największe odpływy odnotował z kolei QUERCUS Agresywny (199 mln zł). **Aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły o 7,6%, z 4 286,4 mln zł na koniec 2016 r. do 4 614,3 mln zł na koniec 2017 r.** (bez uwzględniania funduszy dedykowanych: Q1 FIZ i Future Tech FIZ). Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2017 r. składało się 3 717,2 mln zł ulokowanych w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 120,4 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 177,4 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 52,9 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 401,9 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 25,0 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 25,7 mln zł w Sequoia FIZ oraz 93,8 mln zł aktywów w ramach usługi asset management (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w br. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2016 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. 2017 r. (mln zł)*	Stopa zwrotu w 2017 r. ****
<b>Na hosę:</b>			
QUERCUS lev	150,6	208,5	53,84%
QUERCUS Turcja	52,5	38,7	21,02%
QUERCUS Agresywny	564,2	414,4	8,54%
QUERCUS Global Growth**	-	19,3	6,44%
QUERCUS Rosja	46,0	46,6	1,55%
<b>Na różne warunki rynkowe:</b>			

QUERCUS Gold	61,1	79,9	9,21%
QUERCUS Selektywny	471,6	466,5	5,37%
QUERCUS Multistrategy FIZ	288,4	401,9	4,89%
Private Equity Multifund FIZ	12,9	25,0	4,44%
Acer Aggressive FIZ	46,6	52,9	2,36%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	189,8	177,4	0,77%
Sequoia FIZ***	-	25,7	0,15%
QUERCUS Stabilny	186,8	165,2	-2,20%
QUERCUS Absolute Return FIZ	138,6	120,4	-5,31%
<b>Na bieżąco:</b>			
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 945,3	2 253,8	2,39%
QUERCUS short	18,0	24,1	-24,48%

*\*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów funduszy (29.12.2017 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych funduszy, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych funduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.*

*\*\*) Stopa zwrotu liczona jest od dnia 30.05.2017 r., tj. od dnia utworzenia funduszu.*

*\*\*\*) Stopa zwrotu liczona jest od dnia 09.11.2017 r., tj. od dnia utworzenia funduszu.*

*\*\*\*\*) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym*

Największy nasz fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zyskał zgodnie z oczekiwaniami 2,4%. Najwyższe stopy zwrotu osiągnęły: QUERCUS lev +53,8%, i QUERCUS Turcja +21,0%. Ze strategii *absolute return* na wyróżnienie zasługują: QUERCUS Selektywny +5,4%, QUERCUS Multistrategy FIZ +4,9% i PEM FIZ +4,4%.

Wyższa baza aktywów pod zarządzaniem w 2017 r. wpłynęła na poprawę wyników finansowych. **Przychody netto ze sprzedaży i wynik finansowy za 2017 r. osiągnęły poziomy odpowiednio 119 mln zł (98 mln zł w 2016 r.) i 34,0 mln zł (28,5 mln zł w 2016 r.).**

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w 2017 r. podlegał wahaniom i wahał się w przedziale 5-7 zł za akcję. Na koniec roku wyniósł 5,45 zł. Warto wspomnieć, że w II kwartale br. spółka dokonała skupu 4,95% akcji własnych po cenie 9,50 zł za akcję.

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 2018 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



dr hab. Sebastian Buczek  
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.