

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

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2018 r. Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągnięte 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).

To był trudny rok dla inwestorów na całym świecie. Na rynki powróciła zmienność, szczególnie w ostatnim kwartale. Główne indeksy giełdowe straciły na wartości. Przykładowo S&P500 spadł o 6,2%, Nasdaq o 3,9%, a DAX aż o 18,3%. Na warszawskiej GPW nastroje nie były lepsze. Jednym z krytycznych czynników była afera GetBack, która rozlała się na znaczną część rynku finansowego w Polsce. WIG stracił 9,5%. Najgorzej wypadły polskie średnie i mniejsze spółki. Brak popytu ze strony inwestorów spowodował znaczącą przecenę, która w pewnych przypadkach przyjęła skrajne rozmiary, z czego skwapliwie zaczęli korzystać inwestorzy strategiczni. sWIG80 spadł aż o 27,6%. Ceny surowców wahały się istotnie na przestrzeni roku. Ropa najpierw podrożała do 75 dolarów na przełomie IX i X, a następnie gwałtownie straciła na wartości i na koniec roku kosztowała 45,4 dolarów, czyli o 24,8% mniej niż przed rokiem. Odwrotna sytuacja miała miejsce ze złotem, które najpierw potaniało do poniżej 1.200 dolarów w VIII, by na koniec roku odbić do 1.283, co było poziomem o 1,6% niższym od stanu na koniec 2017 r. Dużo działało się również na rynku obligacji skarbowych. Amerykańskie instrumenty 10-letnie zaczynały rok z rentownością poniżej 2,5%. W X i XI rentowność przekraczała już 3,2%. W ostatnich tygodniach roku nastąpiło wyraźne umocnienie cen, a rentowność spadła do 2,7%. W przypadku polskich obligacji wzrosły kursy, a rentowność instrumentów 10-letnich na przestrzeni roku spadła z 3,3% do 2,8%. Złoty stracił na wartości. Euro kosztowało na koniec roku 4,29 (+2,7%), a dolar 3,74 (+7,5%). Jeśli chodzi o nasze wyniki inwestycyjne – największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zyskał solidne 2,2% w 2018 r. Najwyższą stopę zwrotu zanotował Private Equity Multifund FIZ, który zarobił 8,9%.

Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2018 r. składało się 1 995,3 mln zł ulokowanych w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 84,4 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 72,8 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu\* FIZ, 49,3 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 215,4 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 23,2 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 22,3 mln zł w Sequoia\* FIZ oraz 48,8 mln zł aktywów w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy, za wyjątkiem funduszy dedykowanych, oraz uzyskane stopy zwrotu przedstawiono w poniższej tabeli.



Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2017 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. 2018 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w 2018 r.**
<b>Na hoszę:</b>			
QUERCUS Rosja*	46,6	26,8	-13,91%
QUERCUS lev	208,5	103,1	-16,69%
QUERCUS Global Growth	19,3	7,7	-21,62%
QUERCUS Agresywny	414,4	206,3	-29,30%
QUERCUS Europa*	38,7	16,1	-35,58%
<b>Na różne warunki rynkowe:</b>			
Private Equity Multifund FIZ	25,0	23,2	8,89%
QUERCUS Gold	79,9	88,7	-6,39%

QUERCUS Multistrategy FIZ	401,9	215,4	-12,10%
Sequoia* FIZ	25,7	22,3	-12,62%
QUERCUS Stabilny	165,2	85,6	-14,49%
QUERCUS Absolute Return FIZ	120,4	84,4	-16,92%
QUERCUS Selektywny	466,5	145,0	-21,31%
Acer Aggressive FIZ	52,9	49,3	-21,36%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu* FIZ	177,4	72,8	-21,61%
<b>Na bieżąco:</b>			
QUERCUS Ochrony Kapitału	2 253,8	1 282,2	2,17%
QUERCUS short	24,1	33,9	1,54%

\* W dniu 28.12.2018 r. nastąpiła zmiana strategii i nazw subfunduszy / funduszy (powyżej zostały podane nazwy obowiązujące w 2018 r.).

Niższa baza aktywów pod zarządzaniem w 2018 r. wpłynęła na obniżenie wyników finansowych Quercus TFI S.A. **Przychody netto ze sprzedaży za 2018 r. osiągnęły poziom 86 mln zł** (119 mln zł 2017 r.). Wpływ jednorazowej rezerwy na ekspozycję na obligacje spółki GetBack S.A spowodował powstanie raportowanej straty netto na poziomie -10,2 mln zł. Bez tego zdarzenia jednorazowego **zysk netto w 2018 roku wyniósłby 21,1 mln zł.**

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w 2018 r. był w trendzie spadkowym i obniżył się z poziomu 5,45 zł na koniec 2017 r. do 2,25 zł na koniec 2018 r.

W 2019 r. naszym celem jest odbudowa biznesu po trudnym roku poprzednim. Z początkiem nowego roku wdrożyliśmy nową strategię Q.2019. Będziemy dążyć do poprawy wyników inwestycyjnych, zwiększenia aktywów pod zarządzaniem i do dobrej współpracy z kluczowymi dystrybutorami – instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów *private banking*. Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie jednak uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych, osiąganymi wynikami inwestycyjnymi oraz zmianami regulacyjnymi, w tym implementacją regulacji Mifid II.

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć lepszego roku 2019. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



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