



QUERCUS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Q | NEWS EDUKACYJNY PORTAL
DLA INWESTORÓW

2016: dużo zmienności i okazji

„Albo politycy się opamiętają i rynek odreaguje, albo będziemy mieć kryzys.”

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

Warszawa, 17 XII 2015 r.

Podsumowanie 2015 r.

- Nie doszło do przyspieszenia wzrostu gospodarczego ani na świecie, ani u nas, pomimo tańszych surowców
- + Sprzyjające nastawienie banków centralnych pozostało
- + Lepsze zachowanie polskich średnich i mniejszych spółek
- Prawdziwa katastrofa obietnic wyborczych w Polsce i druzgocący wpływ na notowania banków i spółek energetycznych

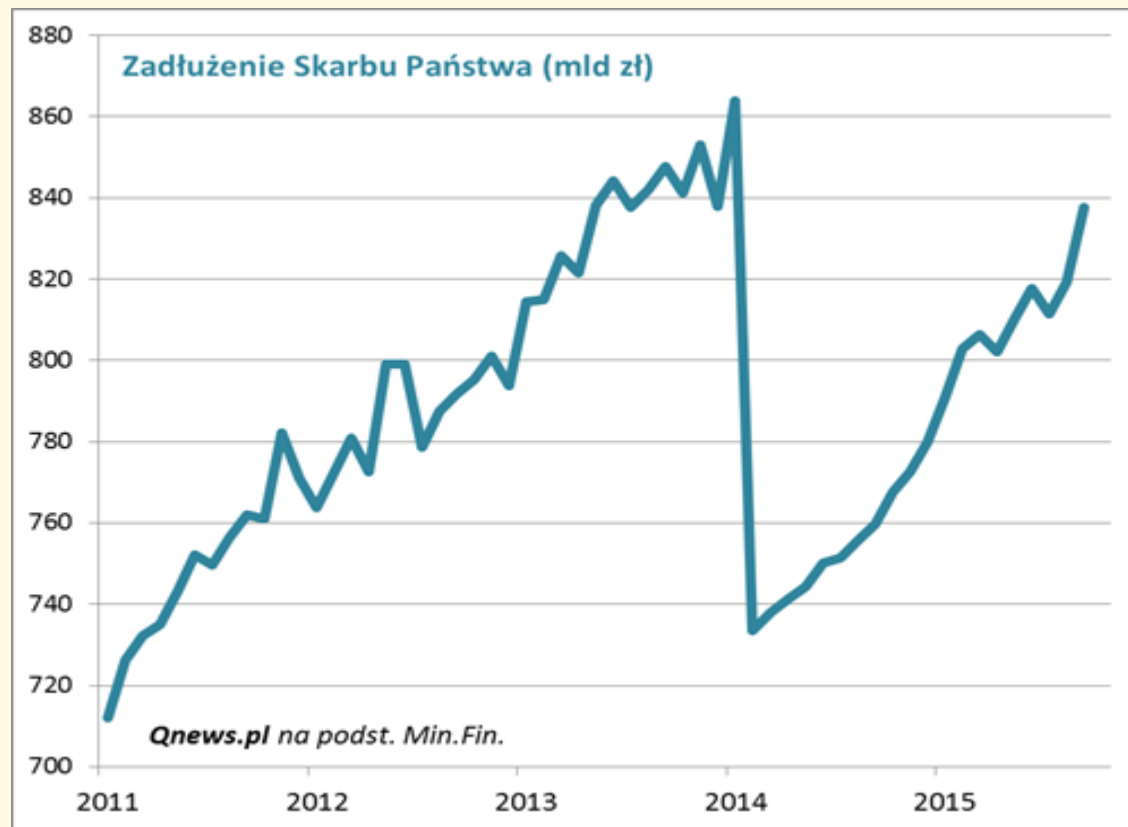
Liczba roku

19 mld zł

Spadek wartości akcji giełdowych spółek będących w posiadaniu Skarbu Państwa od początku 2015 r. – efekt głównie kontrowersyjnych pomysłów i działań polskich polityków

Wykres roku

Szybki wzrost zadłużenia państwa – 150 mld zł zabranych z OFE wystarczy na... 2 lata



USA: mocna hossa od prawie 7 lat

Indeks S&P500 w latach 2000-2015



Świat

= Globalna gospodarka w równowadze, Chiny nieco słabsze

+ Banki centralne kontynuują luźną politykę pieniężną

- Napięcie geopolityczne wcześniej na Ukrainie, teraz na Bliskim Wschodzie, ataki terrorystyczne, choć ma to cały czas bardziej znaczenie lokalne/regionalne

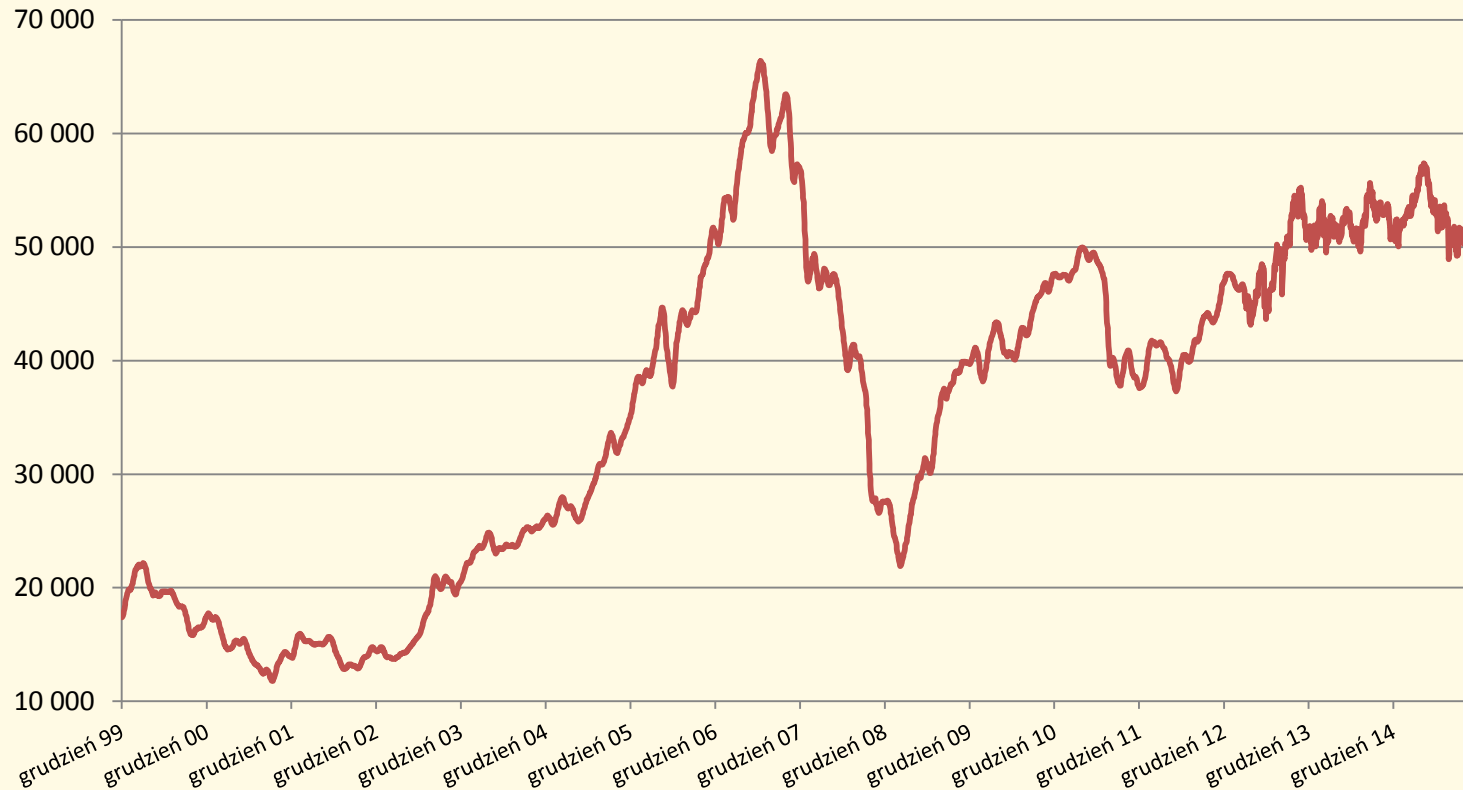
= Rosja na razie nie stanowi zagrożenia

- Hossa trwa już prawie 7 lat -> wyceny są wysokie

Rynki cały czas pozostają w długoterminowym trendzie wzrostowym, ale trend słabnie -> możliwa większa zmienność

WIG: słabsza hossa od prawie 7 lat

Indeks WIG w latach 2000-2015



Polska

- + Dynamika wzrostu PKB nieco poniżej oczekiwań, ale powyżej 3%
- + Rekordowo niskie stopy procentowe mogą być jeszcze niższe
- + **Bardzo niski poziom optymizmu inwestorów**
- + Wyceny polskich akcji poniżej średnich historycznych
- **Bardzo szkodliwe pomysły naszych polityków**
- **Brak popytu na polskie akcje ze strony OFE, możliwa ich nacjonalizacja w 2016-2017**

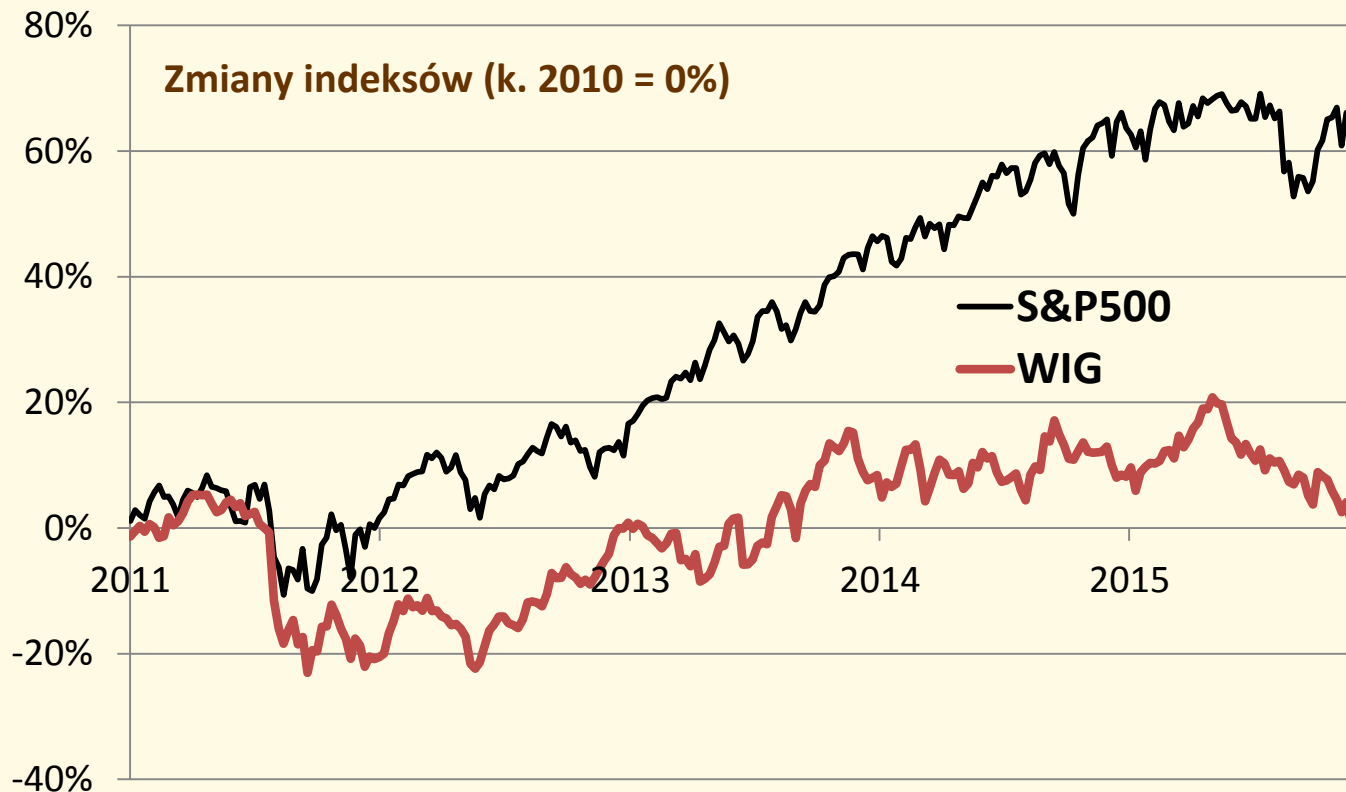
Drugi rok ciężkich doświadczeń za nami

5 powodów dlaczego mimo wszystko warto myśleć o polskich akcjach

Powód nr 1 – hossa na świecie trwa

Za ostatnie 4 lata: S&P500 +66%

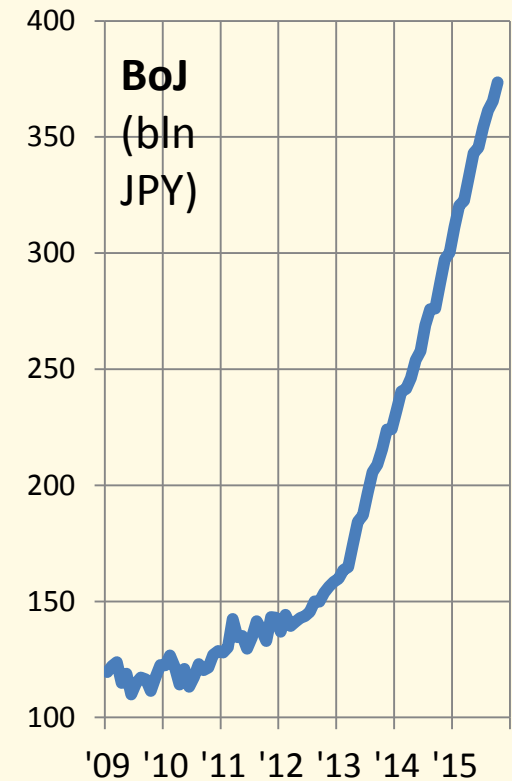
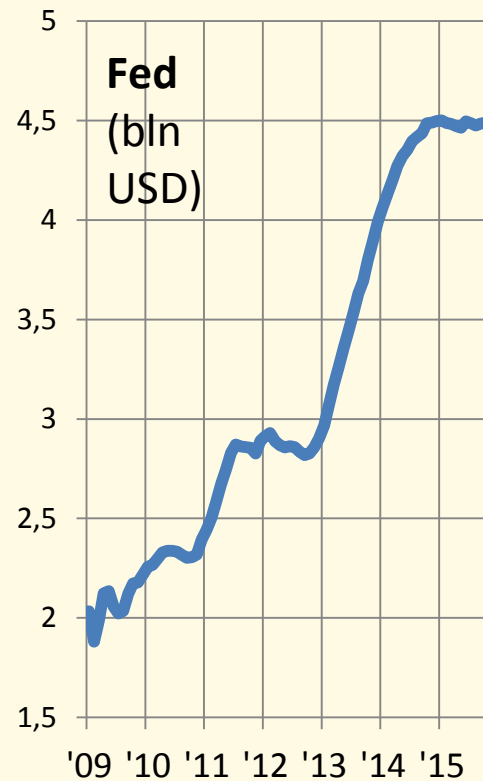
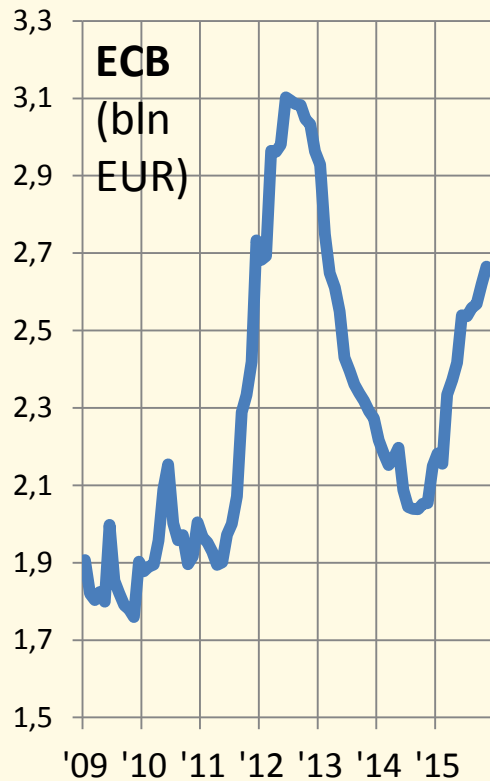
WIG +1%



Polskie akcje mają duże zaległości do nadrobienia albo amerykańskie są za wysoko

Powód nr 2 – przyjazne banki centralne

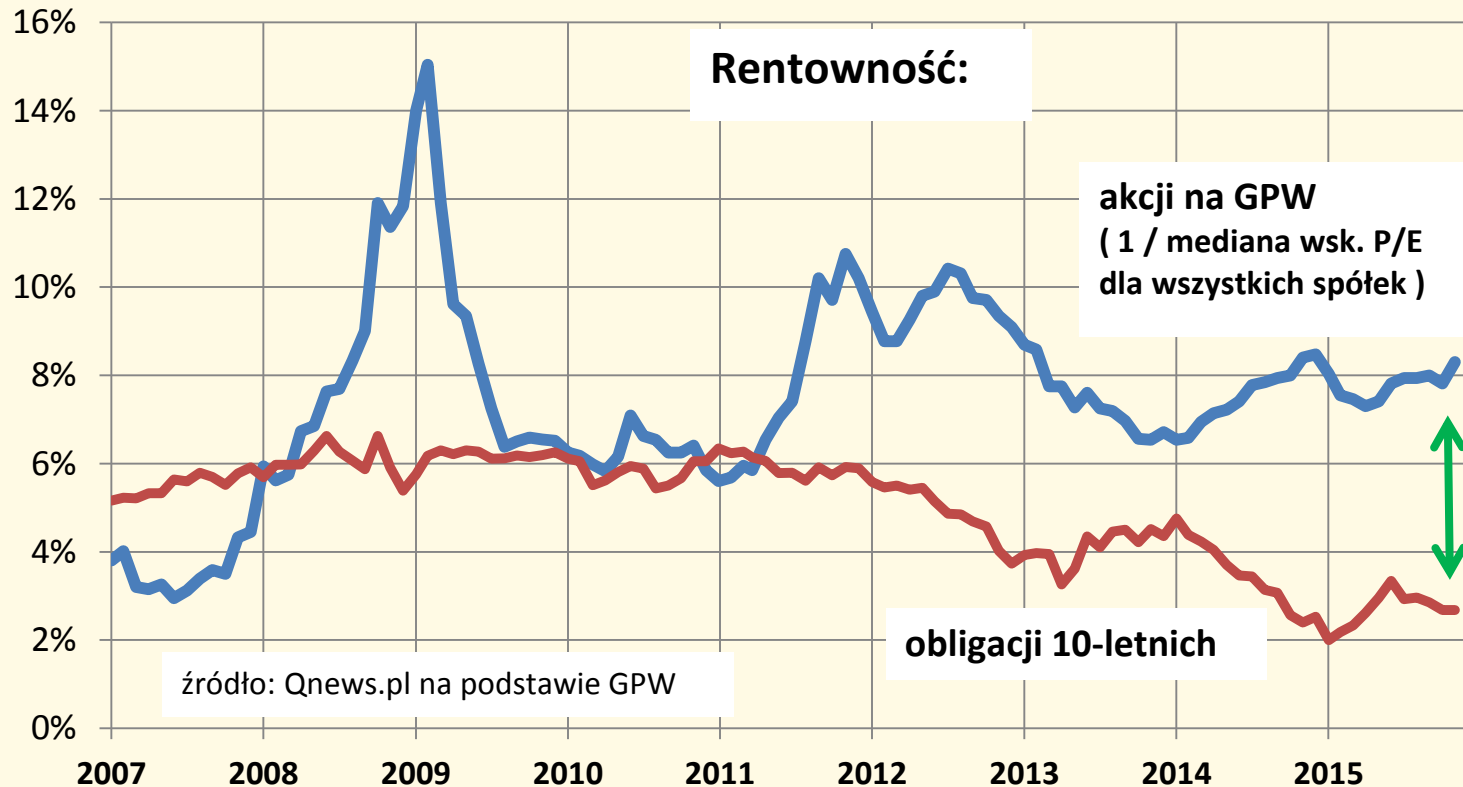
Bilanse głównych banków centralnych



Banki centralne drukują na potęgę -> zalewają rynki kolejnymi miliardami

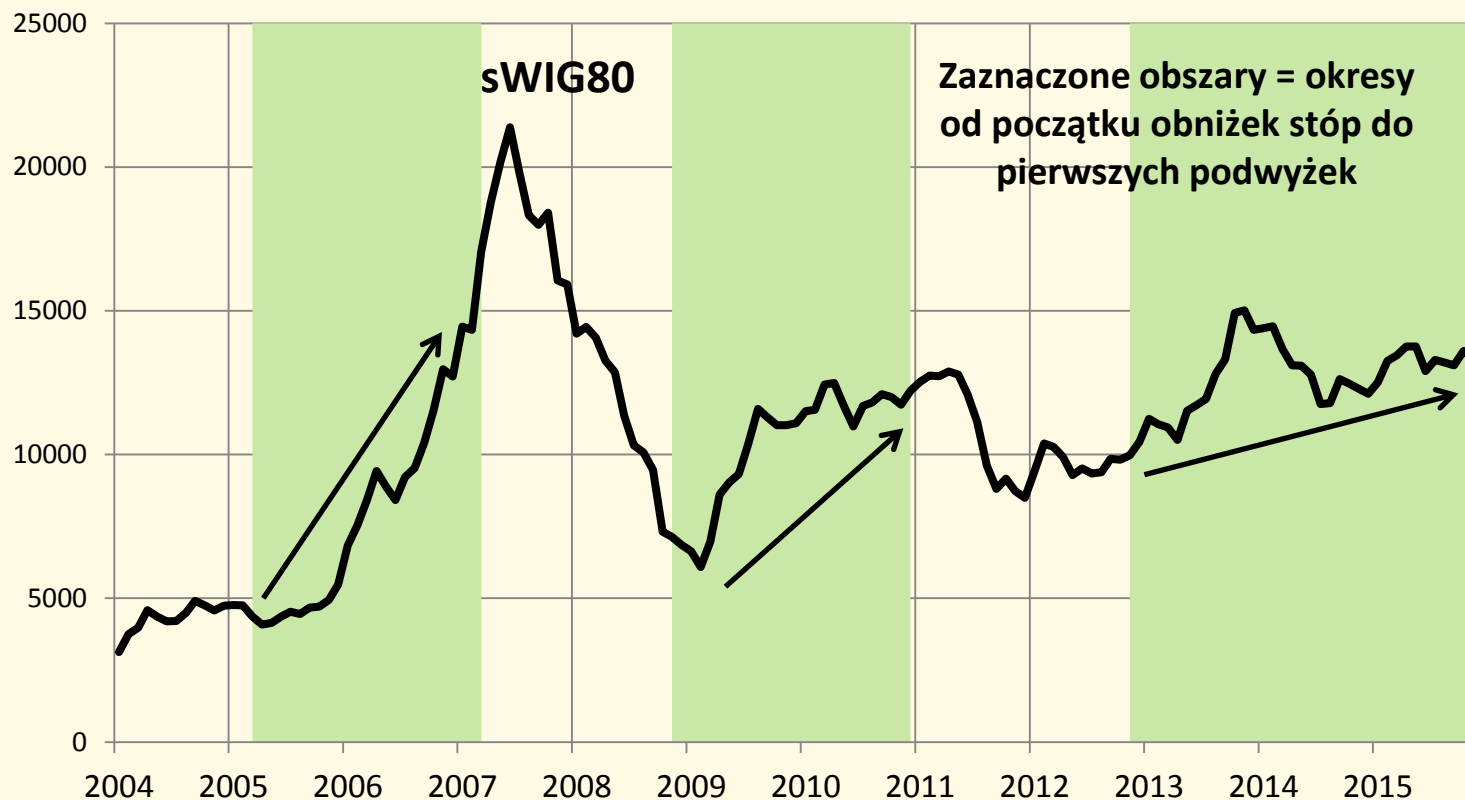
Powód nr 3 – polskie akcje są tanie

Rentowność obligacji vs. odwrotność wskaźnika P/E



Polskie akcje są za tanie albo nasze obligacje skarbowe są za drogie

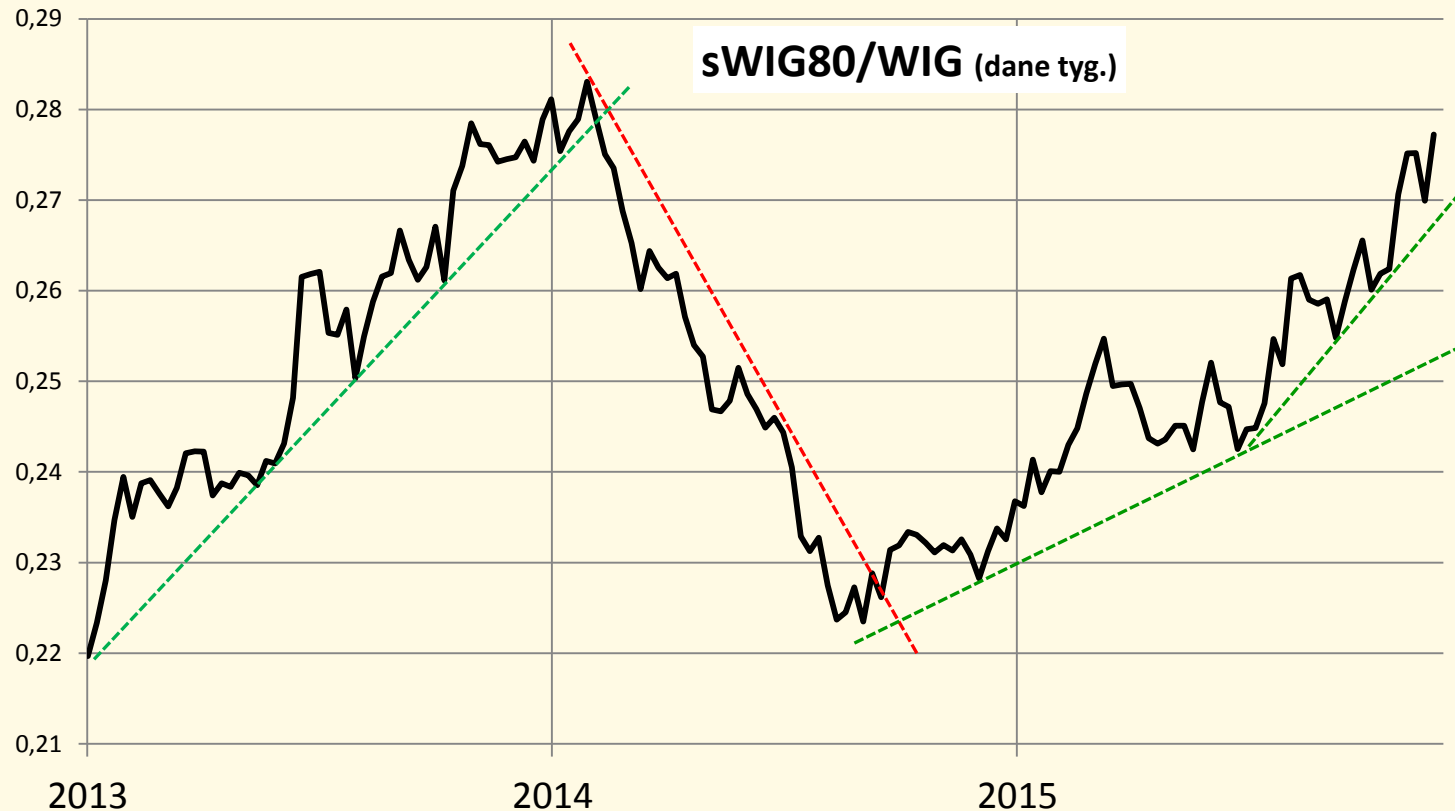
Powód nr 4 – stopy proc. pomagają Indeks sWIG80 a polityka RPP



Historycznie cięcia stóp powodowały wzrost cen akcji, szczególnie sms

Powód nr 5 – mniejsze spółki wróciły do łask

Zachowanie małych spółek (sWIG80) względem całego rynku (WIG)



Rok 2015 znowu należał do mniejszych spółek, w 2016 r. obie grupy (zarówno blue chips, jak i sms mają szansę)

Co w Turcji?

Zakończył się cykl wyborczy trwający od 2014 r., czas na reformy

W 2016 r. oczekiwane jest przyspieszenie dynamiki wzrostu PKB z obecnych 3% do 4%, wzrost wspierać powinna stabilizacja polityczna i tania ropa

Niski poziom wycen giełdowych (C/Z 2016=7,6x, tj. 28% dyskonta wobec *emerging markets*) – tak wysokie dyskonto jest nieuzasadnione

Szczególnie tanie są banki, które w 2016 r. mogą osiągnąć nawet dwucyfrową dynamikę wzrostu zysków

Rok 2015 był dla tureckich akcji słaby (-16%), BIST jest cyklicznym rynkiem, dla którego słabe lata przeplatają się z dobrymi

Indeks BIST100

Po mocnym 2014 r., w 2015 ze względu na niechęć inwestorów wobec rynków wschodzących oraz problemy polityczne giełda turecka spadała
Jest szansa na lepszy rok 2016



Nasze wyniki inwestycyjne

Nasze wyniki inwestycyjne I-XI 2015 r.

| Subfundusz/fundusz | Aktywa (mln zł) | Stopa zwrotu w I-XI 2015 r. |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| Na hosę: | | |
| QUERCUS Rosja | 19,8 | 18,03% |
| QUERCUS Agresywny | 618,0 | 1,54% |
| QUERCUS Turcja | 74,3 | -15,94% |
| QUERCUS lev | 104,5 | -32,27% |
| Na różne warunki rynkowe: | | |
| QUERCUS Absolute Return FIZ | 145,1 | 16,59% |
| QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ | 210,0 | 13,15% |
| QUERCUS Stabilny | 243,2 | 12,89% |
| QUERCUS Selektywny | 639,7 | 5,00% |
| QUERCUS Gold | 17,9 | -13,33% |
| Na bessę: | | |
| QUERCUS short | 17,7 | 13,14% |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | 1208,1 | 2,35% |

QUERCUS Agresywny ★★★★★

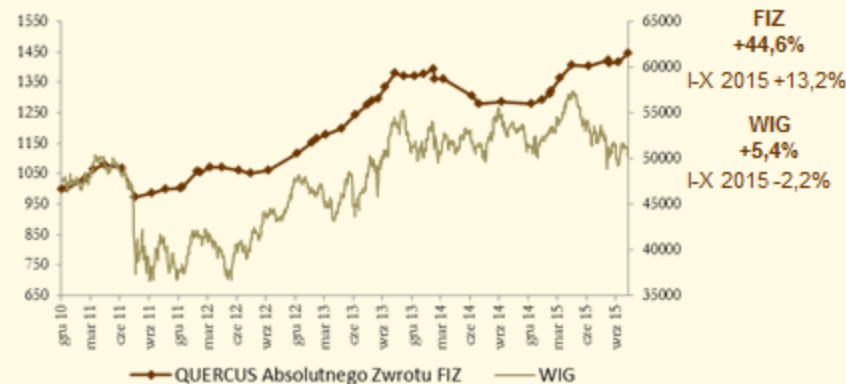
QUERCUS Agresywny w okresie 28.03.2008 – 30.11.2015 natle WIG



+ Najwyższy rating na rynku – 5 gwiazdek od Analizy Online

Stopy zwrotu / dane za okres od 28.03.2008 do 30.11.2015 / od 30.12.2014 do 30.11.2015.

QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ



+ Bardzo dobre wyniki w różnych warunkach rynkowych

Stopy zwrotu dla QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ na dzień 30.10.2016 (liczone od ceny emisyjnej certyfikatów w seri 001 rdwnej 1000 zł). Stopy zwrotu / dane za okres od 07.01.2011 do 30.10.2016 / od 30.12.2014 do 30.10.2016. WIG nie jest benchmarkiem dla funduszu, ale wskazuje na sytuację rynkową na GPW w Warszawie.

QUERCUS Selektywny ★★★★★

QUERCUS Selektywny w okresie 28.03.2008 – 30.11.2015 natle WIG



+ Bardzo dobre wyniki przy niskiej zmienności wartości jednostki

+ 4 gwiazdki od Analizy Online

Stopy zwrotu / dane za okres od 28.03.2008 do 30.11.2015 oraz od 30.12.2014 do 30.11.2015.
WIG nie jest benchmarkiem dla subfunduszu, ale wskazuje na sytuację rynkową na GPW w Warszawie.

QUERCUS Stabilny ★★★★★



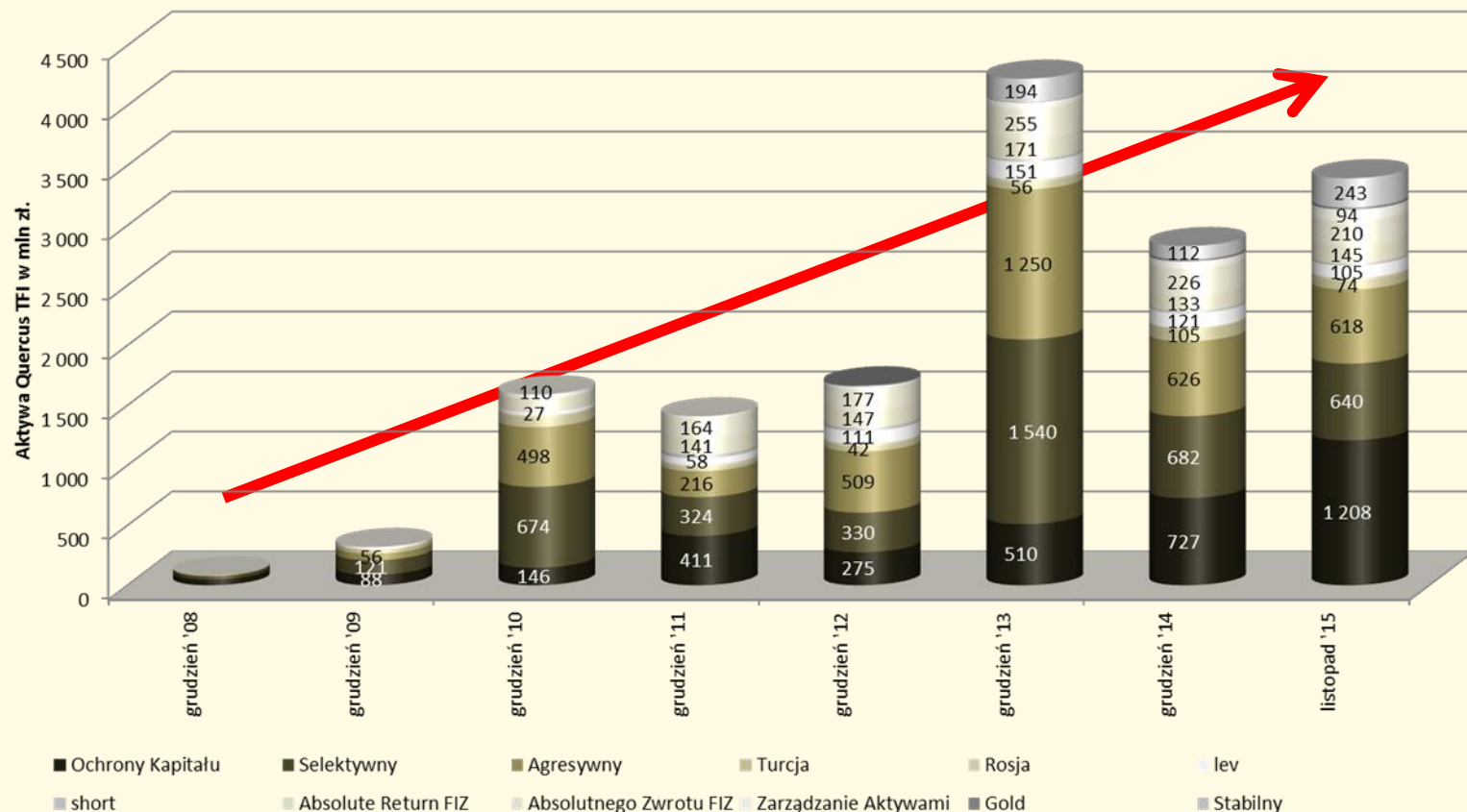
+ Pomimo znaczącego spadku tzw. szerokiego rynku w ciągu ostatniego roku, wartość ju subfunduszu od początku działalności wzrosła o 14,7%

+ 4 gwiazdki od Analizy Online

Stopy zwrotu / dane za okres od 04.11.2013 do 30.11.2015 oraz od 30.12.2014 do 30.11.2015.

Aktywa pod zarządzaniem Quercus TFI S.A.

Ponad 3,4 mld zł aktywów w ciągu 7,5 lat działalności



Notowania akcji Quercus TFI S.A.

Liczba akcji 63,4m, cena akcji 4,50 zł

Kapitalizacja spółki 285m zł, gotówka netto 35m zł



Konkluzje na rok 2016

Świat – długoterminowy trend wzrostowy cały czas trwa, ale jest w coraz bardziej dojrzałej fazie -> oczekujemy większej zmienności

Polska – wybory za nami, nastroje bardzo słabe, ceny akcji atrakcyjne, stopy mogą być niższe -> KUPOWAĆ POLSKIE AKCJE (chyba że politycy zafundują nam kryzys)

Obligacje skarbowe w Polsce i na świecie nie oferują dużego potencjału

Obligacje korporacyjne – można jeszcze coś zarobić, ale historyczne stopy zwrotu nie do powtórzenia

Złoty do euro – 4,20 +/- kilka %, w rytmie pomysłów polityków

Złoty do dolara – prawdopodobnie zmierzamy w kierunku 4,20

Zapraszamy na qnews.pl

Q NEWS

EDUKACYJNY PORTAL
DLA INWESTORÓW

Zamieszczone w niniejszej prezentacji informacje dotyczące QUERCUS Absolute Return FIZ oraz QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ nie są i nie mogą być traktowane jako proponowanie nabycia certyfikatów inwestycyjnych, ani proponowanie złożenia zapisu na certyfikaty inwestycyjne, jak również nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego. Emisja certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Absolute Return FIZ oraz QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ odbywać się może wyłącznie poprzez propozycje objęcia certyfikatów inwestycyjnych skierowane do mniej niż 150 imiennie wskazanych osób. Wyłącznym prawnie wiążącym źródłem informacji o wyżej wymienionych funduszach, prowadzonej przez te fundusze polityce inwestycyjnej oraz czynnikach ryzyka związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne tych funduszy, są warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz statuty funduszy.

QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Stabilny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold (dalej „Subfundusze”) są subfunduszami QUERCUS Parasolowy SFIO. Informacje o QUERCUS Parasolowy SFIO oraz jego subfunduszach, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w Prospekcie Informacyjnym, dostępnym w siedzibie Quercus TFI S.A. QUERCUS Parasolowy SFIO może lokować powyżej 35% wartości aktywów subfunduszy QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Stabilny oraz QUERCUS Agresywny w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. QUERCUS Parasolowy SFIO lokuje aktywa subfunduszy QUERCUS lev oraz QUERCUS short w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Z inwestycjami w te instrumenty wiąże się wysokie ryzyko inwestycyjne, w szczególności ryzyko stosowania dźwigni finansowej, szczegółowo opisane w Prospekcie Informacyjnym. Celem polityki inwestycyjnej QUERCUS lev jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev. Celem polityki inwestycyjnej QUERCUS short jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20short. QUERCUS Parasolowy SFIO lokuje aktywa QUERCUS Gold w towarowe instrumenty pochodne, notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange.

Wartość aktywów netto Subfunduszy, QUERCUS Absolute Return FIZ oraz QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela, a w szczególności inwestowanie aktywów w akcje i instrumenty pochodne.

Przedstawione w prezentacji wyniki inwestycyjne mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości. Ponadto nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat manipulacyjnych. Jeśli nie podano inaczej, źródłem informacji jest Quercus TFI S.A. lub Reuters, a dane prezentowane są według stanu na koniec XI 2015 r. Dane dotyczące QUERCUS Gold obejmują okres, w którym subfundusz ten działał jako QUERCUS Gold lev.

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

+48 22 205 30 00, fax +48 22 205 30 01, www.qtfi.pl