



QUERCUS

---

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

# Wyniki finansowe w I kwartale 2015 r.

## Konferencja prasowa

Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Warszawa, 20 kwietnia 2015 r.

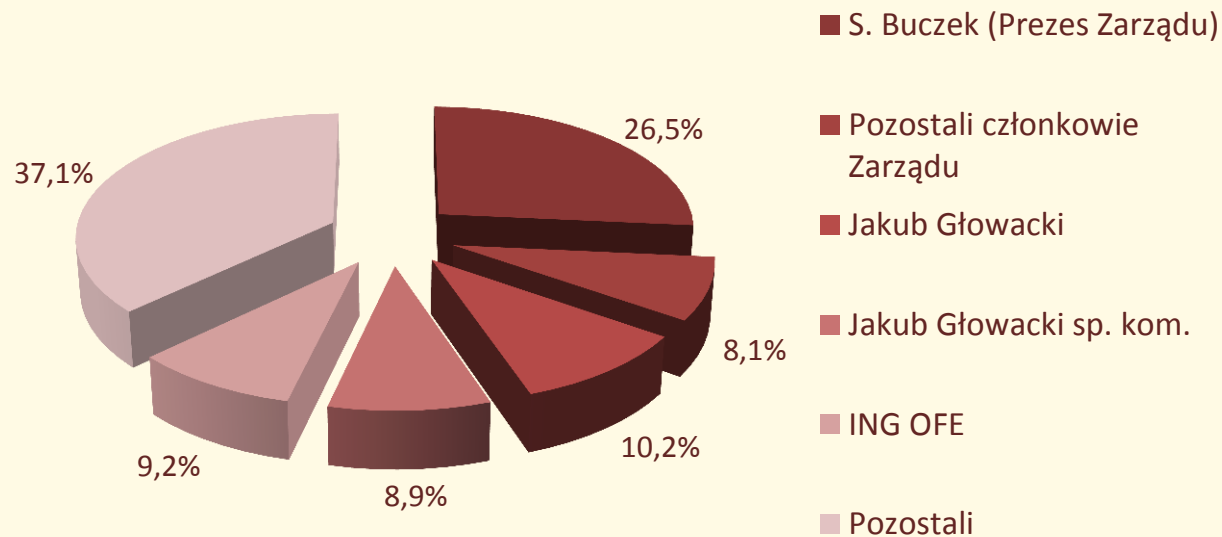
---

# Historia

- 21 VIII 2007 – założenie Quercus TFI S.A. przez grupę doświadczonych specjalistów
- 28 III 2008 – uruchomienie 4 pierwszych subfunduszy (Agresywny, Ochrony Kapitału, Selektywny, Turcja)
- IX 2008 – Quercus TFI S.A. staje się pierwszą w branży spółką publiczną, akcje notowane są na rynku NewConnect, cena z I dnia notowań wynosi 0,68 zł
- IV 2009 – wprowadzenie usługi zarządzania aktywami (*asset management*)
- IV, V 2010 – uruchomienie funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ oraz 3 kolejnych subfunduszy (Rosja, lev, short)
- XI/XII 2010 – uruchomienie funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ
- III 2011 – debiut akcji Quercus TFI S.A. na rynku głównym GPW w Warszawie (3,30 zł)
- X 2013 – uruchomienie kolejnego subfunduszu (Stabilny)

# Struktura akcjonariatu

Kluczowi pracownicy są jednocześnie głównymi akcjonariuszami Quercus TFI S.A.

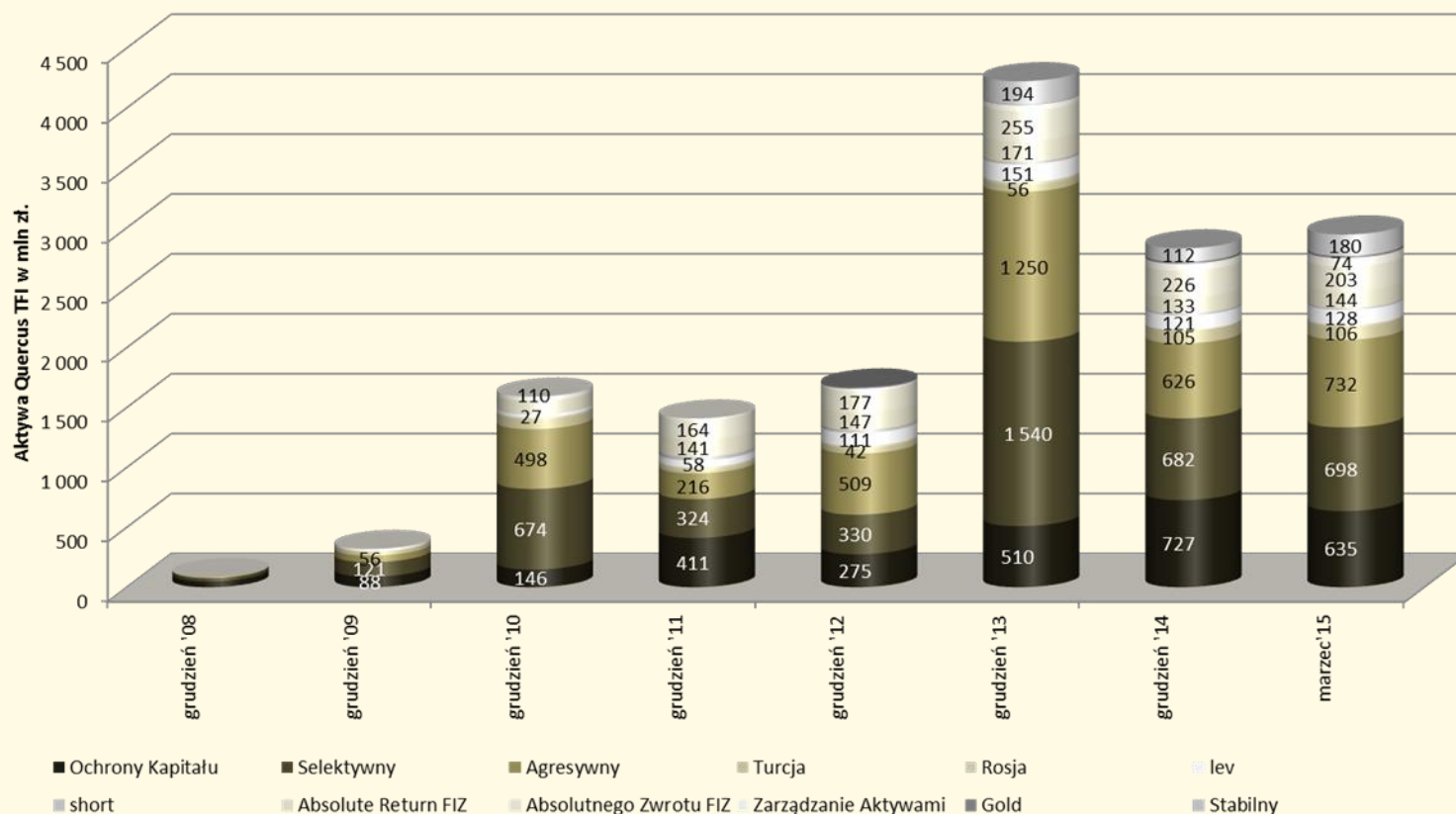


## Warunki rynkowe w I kwartale 2015 r.

- + Kontynuacja hossy na najważniejszych światowych rynkach
- + Niska presja konkurencyjna ze strony depozytów bankowych
  - > Inwestorzy szukają alternatyw dla depozytów na razie głównie wśród funduszy obligacji
- + **Solidne wyniki inwestycyjne funduszy QUERCUS, poprawa notowań w segmencie średnich i małych spółek na GPW**
- Rosnący poziom konkurencji na rynku TFI

# Aktywa pod zarządzaniem

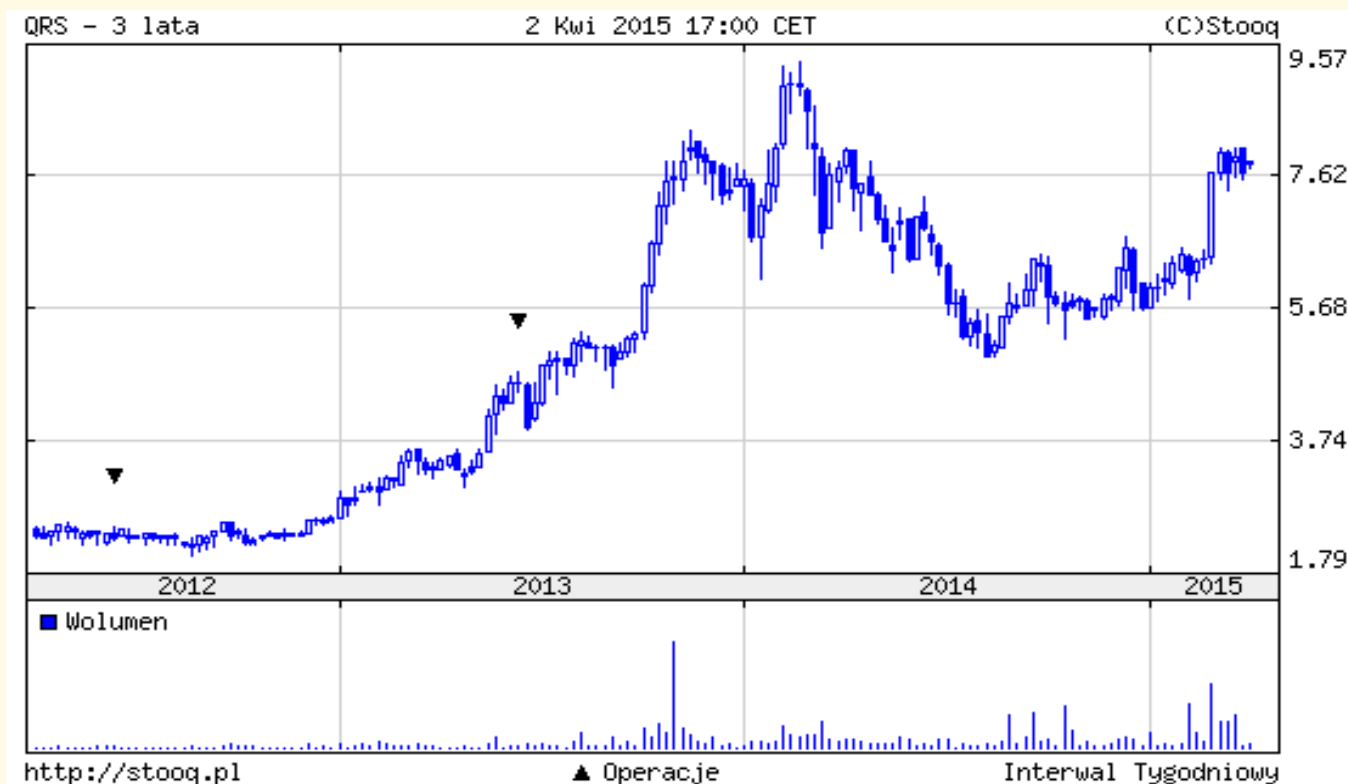
Wzrost aktywów o 127m zł w I kwartale br., poprawa struktury



# Bieżące notowania akcji

Liczba akcji 66,6m, cena akcji 8,00 zł

Kapitalizacja spółki 533m zł, *Enterprise Value* ok. 480m zł



# Wyniki finansowe za I kwartał 2015 r.

---

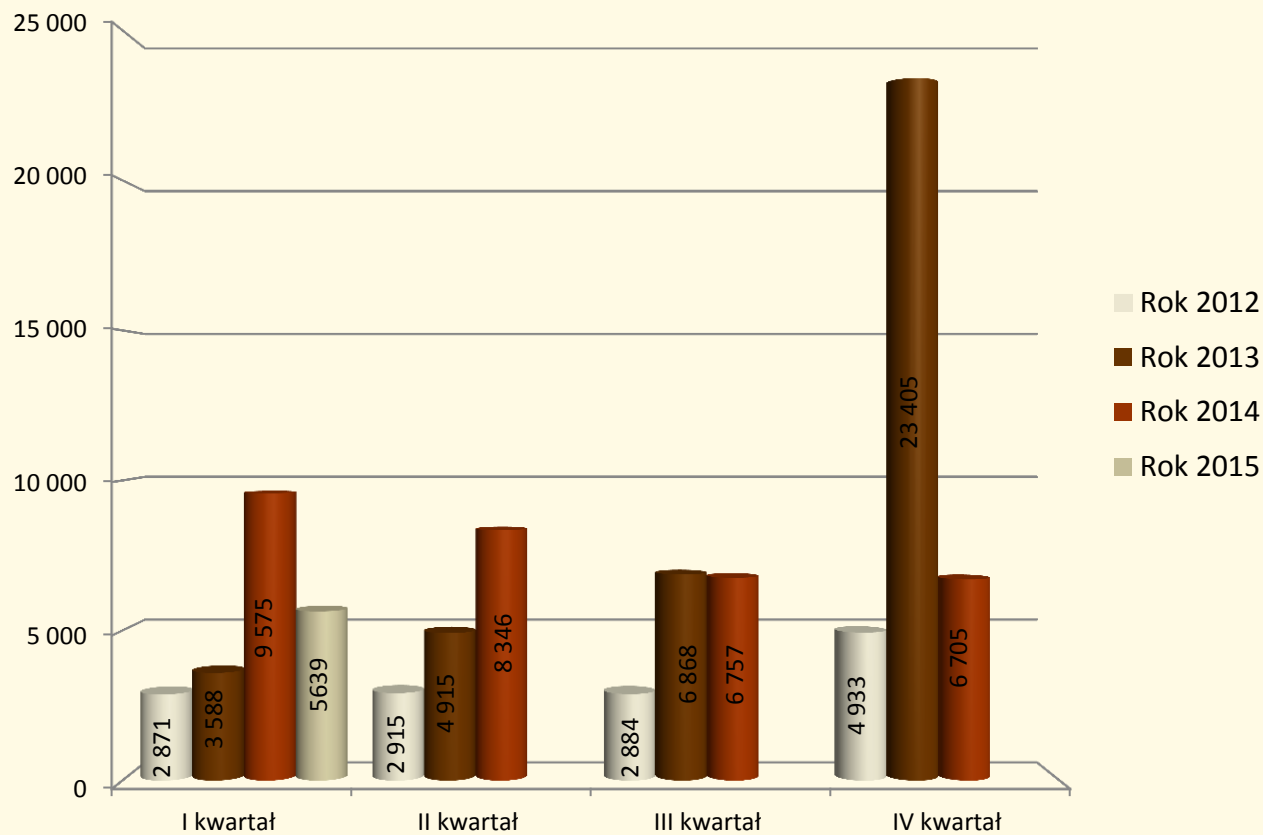


# Rachunek wyników

(dane w tys. PLN)	1Q2015	1Q2014
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>19 500</b>	<b>31 588</b>
- przychody z tytułu stałej opłaty za zarządzanie	18 490	29 494
- przychody z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	0	13
- przychody z tytułu opłaty dystrybucyjnej	1 010	2 081
<b>B. Koszty sprzedanych produktów i materiałów</b>	<b>571</b>	<b>619</b>
<b>C. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>18 929</b>	<b>30 969</b>
D. Koszty sprzedaży, w tym:	11 325	18 643
- łączne wynagrodzenie dystrybutorów i inwestorów	10 781	18 223
- pozostałe koszty sprzedaży	544	420
E. Koszty ogólnego zarządu	993	913
<b>F. Zysk ze sprzedaży</b>	<b>6 611</b>	<b>11 413</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	1	6
H. Pozostałe koszty operacyjne	0	0
<b>I. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>6 612</b>	<b>11 419</b>
J. Przychody finansowe	371	409
K. Koszty finansowe	8	1
<b>L. Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>6 975</b>	<b>11 827</b>
<b>M. Zysk brutto</b>	<b>6 975</b>	<b>11 827</b>
L. Podatek dochodowy (w tym odroczony)	1 333	2 252
<b>N. Zysk (strata) netto</b>	<b>5 642</b>	<b>9 575</b>

W wynikach nie ujęto opłaty zmiennej za zarządzanie 9,9m zł

# Zestawienie wyników kwartalnych 2012-2015



# Aktywa

(dane w tys. PLN)	Dane na dzień	
	31.03.2015	31.03.2014
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>4 778</b>	<b>4 376</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	62	128
II. Rzeczowe aktywa trwałe	597	426
III. Należności długoterminowe	64	57
IV. Inwestycje długoterminowe	3 868	3 695
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	187	70
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>56 074</b>	<b>67 970</b>
II. Należności krótkoterminowe	6 948	10 045
III. Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	48 964	57 722
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	48 964	57 722
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	163	203
<b>Suma</b>	<b>60 852</b>	<b>72 346</b>

**53m zł ekwiwalentów gotówki** – inwestycje krótko- i długoterminowe (głównie lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa ) oraz należności netto

# Pasywa

(dane w tys. PLN)	Dane na dzień	
	31.03.2015	31.03.2014
<b>A Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>53 722</b>	<b>63 984</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 662	7 105
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	9 591	8 528
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	443	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	31 383	38 776
VIII. Zysk (strata) netto	5 642	9 575
<b>B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 130</b>	<b>8 362</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	259	159
II. Zobowiązania długoterminowe	152	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 989	7 838
IV. Rozliczenia międzyokresowe	730	365
<b>Suma</b>	<b>60 852</b>	<b>72 346</b>

## Cele na przyszłość

**Głównym celem jest wzrost wartości akcji Quercus TFI S.A.**

Cel ten zamierzamy osiągnąć poprzez dalszy wzrost aktywów pod zarządzaniem i umacnianie pozycji na polskim rynku funduszy inwestycyjnych jako dostawca unikalnych produktów  
**o solidnych wynikach inwestycyjnych**

# Główne tezy inwestycyjne

Długoterminowo **duży potencjał polskiego rynku** funduszy inwestycyjnych, który jest ciągle we wczesnej fazie rozwoju

Po 7 latach działalności aktywa pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. stanowią ok. 2% rynku funduszy w Polsce (bez FIZANów) i ok. 0,5% oszczędności (depozyty bankowe + fundusze) gospodarstw domowych  
-> **ciągle duży potencjał do zwiększenia skali działalności**

**Dystrybucja zysków** – w przypadku braku celów inwestycyjnych, nawet do 100% zysku może trafiać do akcjonariuszy

# Propozycja Zarządu dot. podziału zysku za rok 2014

**Do dystrybucji dla akcjonariuszy przeznaczonych jest 30,6m zł, czyli 98% zysku**

Dystrybucja może przybrać jedną z dwóch form – do decyzji przez akcjonariuszy podczas WZA (27 IV 2015 r.)

Albo dywidenda w wysokości 0,46 zł / akcję (yield 5,8%)

Albo ekwiwalentny buy-back po 8,50 zł lub 9,50 zł (wniosek akcjonariusza) za łącznie 30,6m zł

Nasze wyniki inwestycyjne po I kwartale 2015 r.  
*S. Buczek: „Rok 2014 był dla nas trudny, zakładamy, że bieżący będzie lepszy.”*

Fundusz/Subfundusz	YtD	2 lata	3 lata
QUERCUS Agresywny	8,0%	17,3%	29,4%
QUERCUS Rosja	14,8%	-33,5%	-38,8%
QUERCUS Turcja	-10,4%	-29,3%	-4,0%
QUERCUS Selektywny	4,5%	13,6%	22,2%
QUERCUS Stabilny	10,6%	-	-
QUERCUS Ochrony Kapitału	0,8%	6,4%	12,4%
QUERCUS lev	5,3%	-0,9%	7,2%
QUERCUS short	-3,9%	-12,3%	-18,4%
QUERCUS Gold	-1,4%	-45,0%	-
QUERCUS Absolute Return FIZ	11,4%	25,0%	28,9%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	6,7%	15,7%	27,3%



## QUERCUS Selektywny ★★★★★

QUERCUS Selektywny w okresie 28.03.2008 – 31.03.2015 na tle WIG



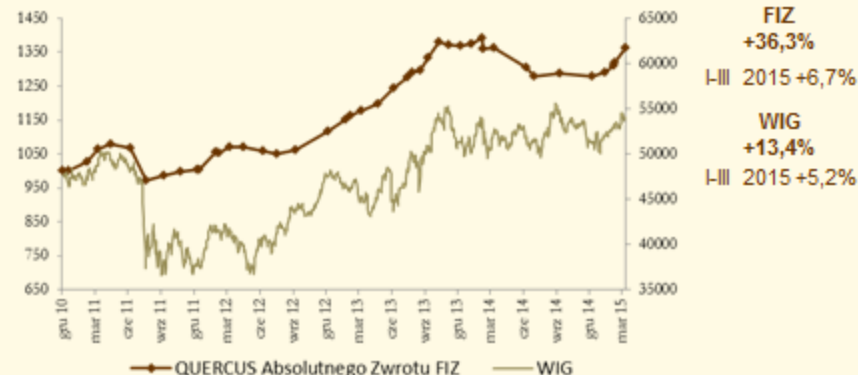
**+ Bardzo dobre wyniki przy niskiej zmienności wartości jednostki**  
**+ 4 gwiazdki od Analizy Online**

Stopy zwrotu i dane za okres od 28.03.2008 do 31.03.2015 oraz od 30.12.2014 do 31.03.2015.

WIG nie jest benchmarkiem dla subfunduszu, ale wskazuje na sytuację rynkową na GPW w Warszawie.

23

## QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ



**+ Dobre wyniki w różnych warunkach rynkowych**

Stopy zwrotu dla QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ na dzień 31.03.2016 (liczone od ceny emisyjnej certyfikatów serii 001 rdwnej 1000 zł). Stopy zwrotu i dane za okres od 28.03.2008 do 31.03.2015 i od 30.12.2014 do 31.03.2015. WIG nie jest benchmarkiem dla subfunduszu, ale wskazuje na sytuację rynkową na GPW w Warszawie.

3

## QUERCUS Agresywny ★★★★★

QUERCUS Agresywny w okresie 28.03.2008 – 31.03.2015 na tle WIG



**+ Najwyższy rating na rynku – 5 gwiazdek od Analizy Online**

Stopy zwrotu i dane za okres od 28.03.2008 do 31.03.2015 i od 30.12.2014 do 31.03.2015.

29

## QUERCUS Stabilny – konkurent dla depozytów



**+ Pomimo znaczącego spadku tzw. szerokiego rynku w ciągu ostatniego roku, wartość ju subfunduszu od początku działalności wzrosła o 12,4%**

Stopy zwrotu dla QUERCUS Stabilny od początku działalności, tj. 04.11.2013 do 31.03.2016 r.

21

## Opłata zmienna – kontrybucja

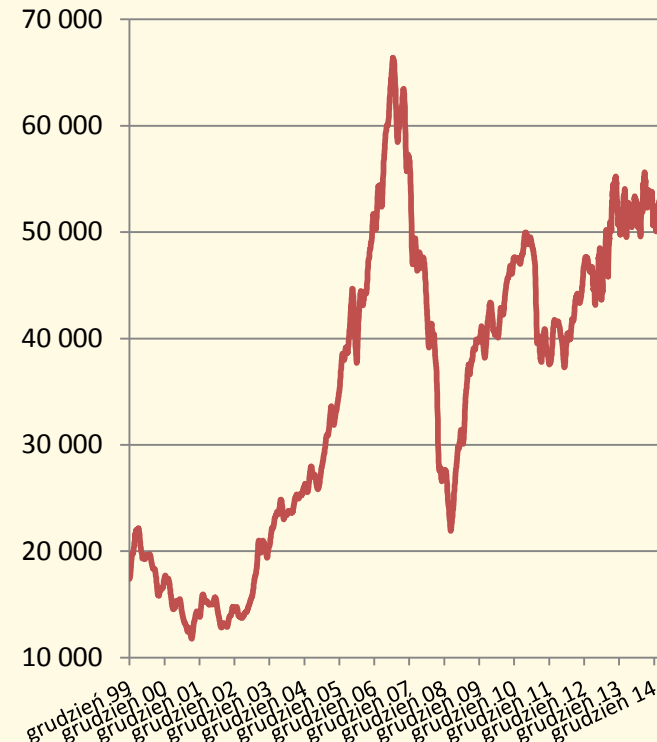
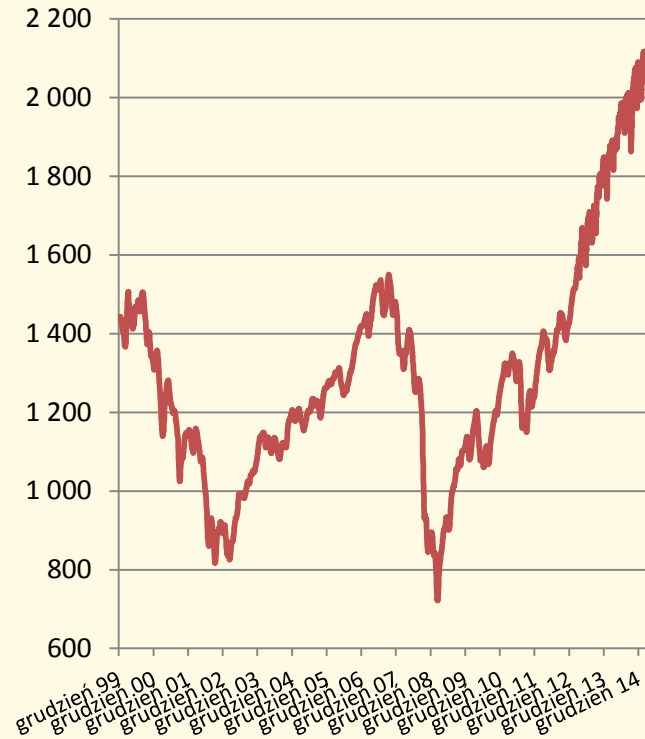
Fundusz	Wynik	Sposób liczenia opt. zm.	Ograniczenia	Rezerwa brutto	Rezerwa dla QTFI
QUERCUS Agresywny	8,0%	20% nadwyżki ponad WIG	max 0,5%	3,7	2,9
QUERCUS Absolute Return FIZ	11,4%	20% nadwyżki ponad 10%	HWM	2,9	2,9
QUERCUS Stabilny	10,6%	10% nadwyżki ponad 0	max 1%	1,8	1,3
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	6,7%	20% nadwyżki ponad 10%	HWM	2,0	1,2
QUERCUS Selektywny	4,5%	10% nadwyżki ponad 10%	max 1%	1,5	1,1
Pozostałe				0,8	0,6
<b>Razem</b>				<b>12,7</b>	<b>9,9</b>

# 5 powodów dlaczego nadal warto pozytywnie myśleć o polskich akcjach

# Powód nr 1 – hossa na świecie trwa

S&P500 +47% w 3 lata

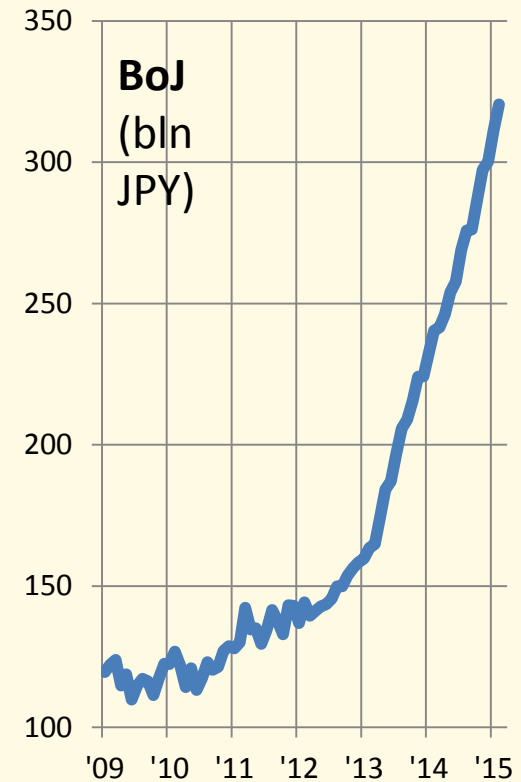
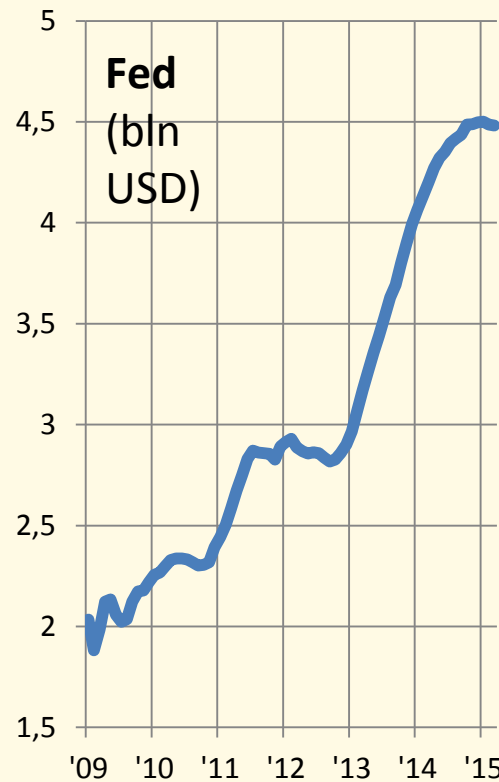
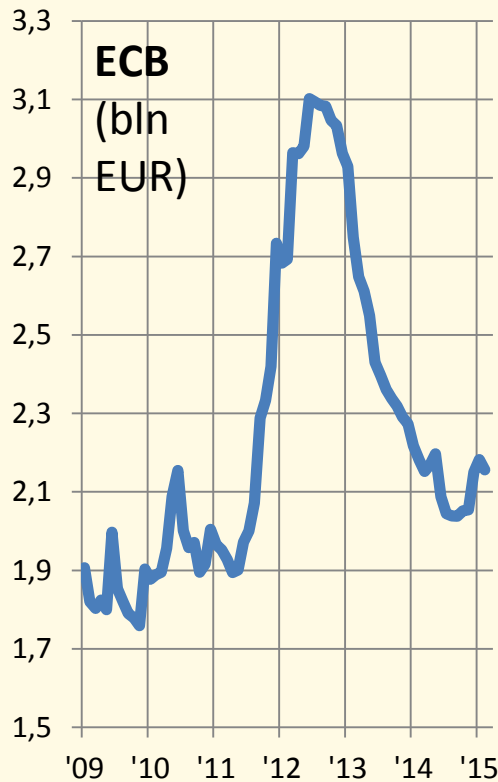
WIG +31% w 3 lata



**Hossa trwa dalej, polskie akcje wzrosły mniej = są tańsze**

# Powód nr 2 – przyjazne banki centralne

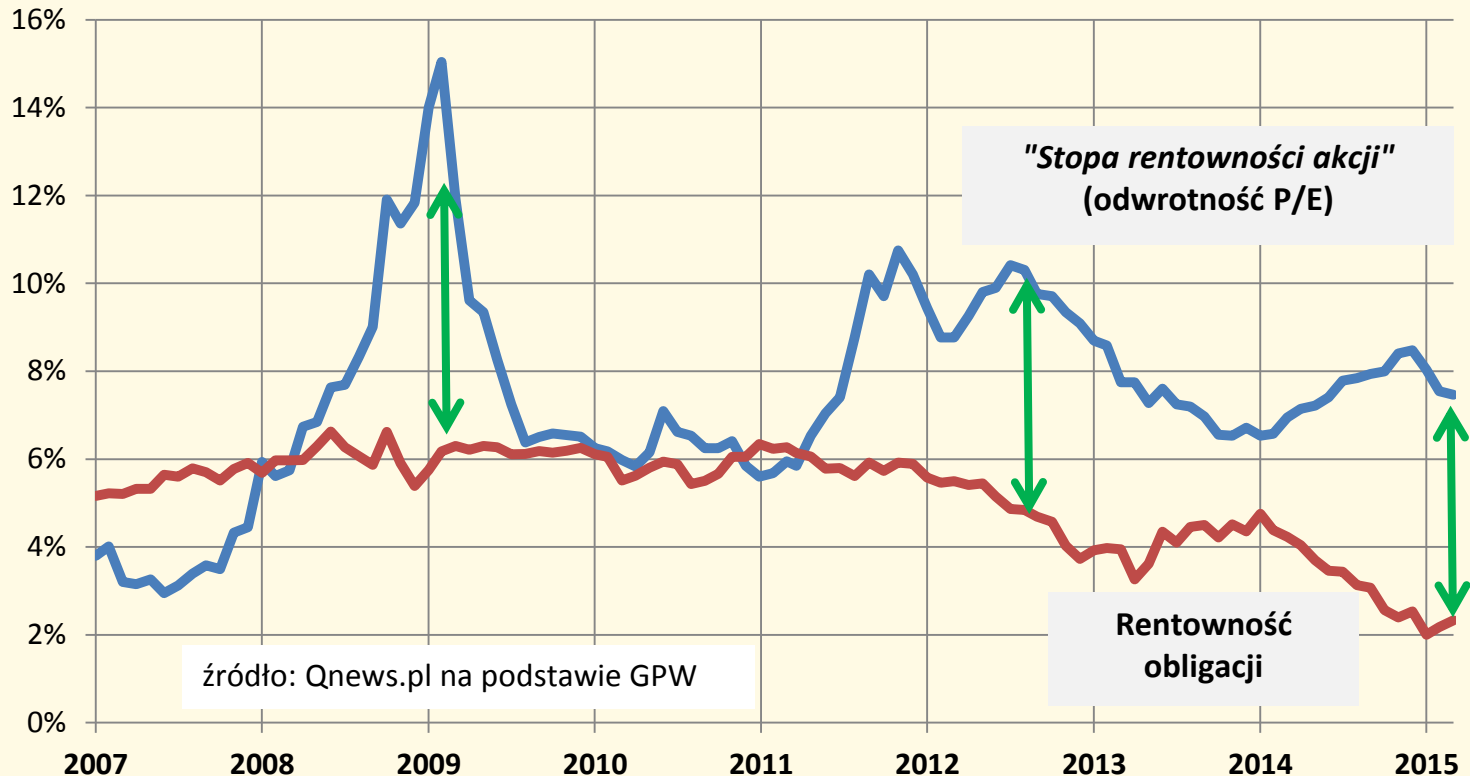
## Bilanse głównych banków centralnych



**Banki centralne drukują na potęgę = zalewają rynki kolejnymi miliardami**

# Powód nr 3 – polskie akcje są tanie

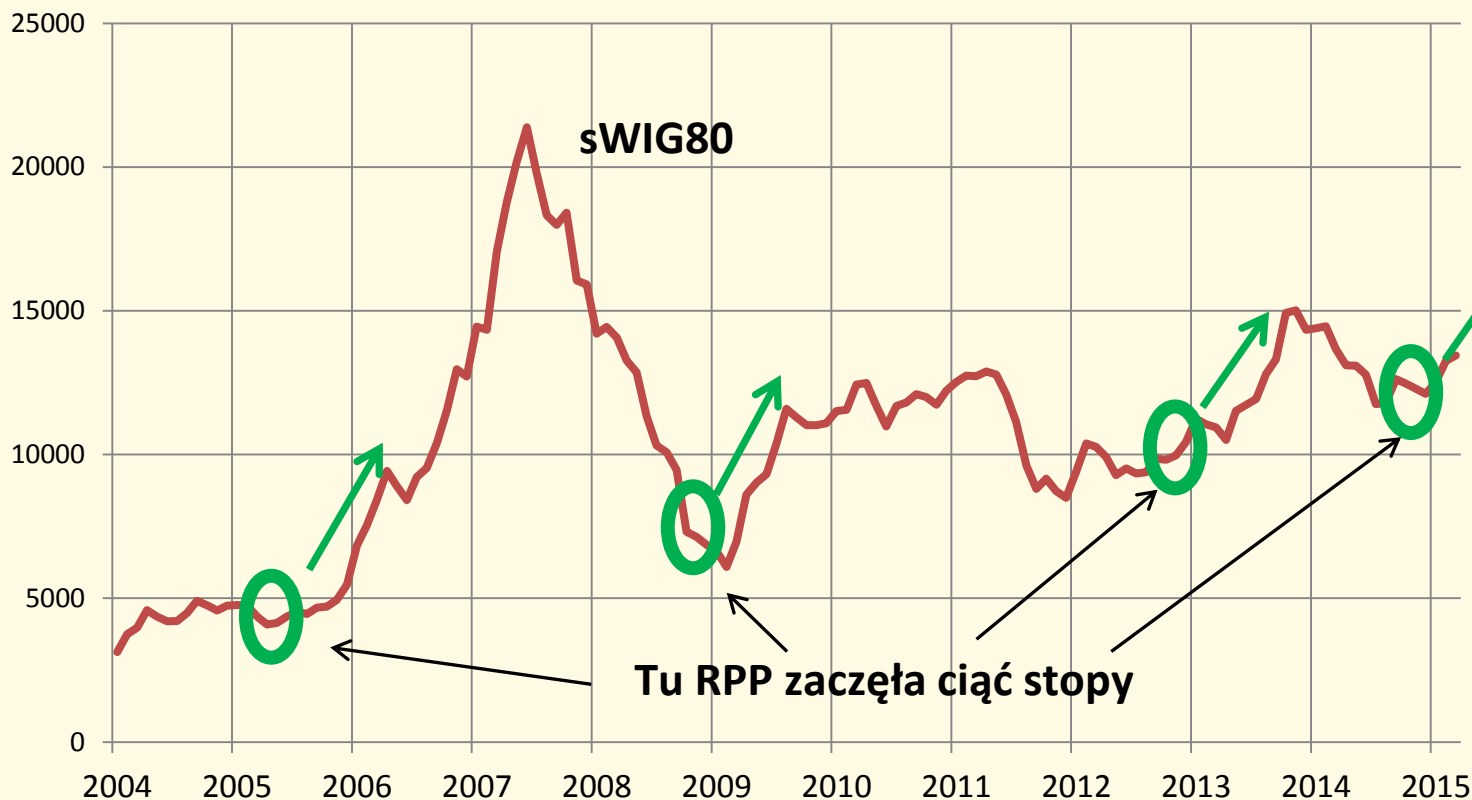
Spadek rentowności obligacji vs odwrotność wskaźnika P/E



**Ostatnio tak tanie były w 2012 r., tańsze były tylko w I kwartale 2009 r.**

## Powód nr 4 – stopy proc. są rekordowo niskie

### Indeks sWIG80 a początek cyklu obniżek stóp przez RPP



**Historycznie cięcia stóp powodowały wzrost cen akcji, szczególnie sms**

# Powód nr 5 – mniejsze spółki już rosną

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



**Rok 2013 należał do mniejszych spółek, 2014 do większych, 2015 znowu powinien należeć do mniejszych**



# Konkluzje dot. prognoz inwestycyjnych

**Przy założeniu, że Rosja nie okaże się czarnym łabędziem...**

**Świat – długoterminowa hossa na rynkach akcji może trwać dalej, wspomagana decyzjami banków centralnych i tańszą ropą**

**Polska – nie musi już odstawać *in minus*, średnie i mniejsze spółki wracają do łask**

**Obligacje skarbowe w Polsce i na świecie – uwaga na bańkę!**

**Złoty – w relacji do euro może się lekko umacniać, dolar powinien dalej zyskiwać, ale większość ruchu na eurodolarze już się wykonała**

## Podsumowanie

Zysk netto w I kwartale br. wyniósł **5,6m zł**

W wynikach nie ujęto opłaty zmiennej za zarządzanie – na k. marca br. wyniosła ona **9,9m zł**

Gotówka i ekwiwalenty osiągnęły poziom **53m zł**

Wierzymy w poprawę sytuacji w roku bieżącym

# *Zapraszamy do wspólnego inwestowania*

Niniejsza prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie została sporządzona w związku z ofertą publiczną akcji Quercus TFI S.A. Na podstawie niniejszej prezentacji nie jest prowadzona żadna oferta publiczna akcji Quercus TFI S.A., a niniejsza prezentacja nie może być traktowana jako zaproszenie, propozycja nabycia bądź oferta nabycia żadnych instrumentów finansowych. Inwestowanie w akcje Quercus TFI S.A. łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Quercus TFI S.A. oraz z otoczeniem, w jakim Quercus TFI S.A. prowadzi działalność.

Wyłącznym prawnie wiążącym źródłem informacji o QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz Acer Aggressive FIZ, prowadzonej przez w/w fundusze polityce inwestycyjnej oraz czynnikach ryzyka związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne w/w funduszy są warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz statuty w/w funduszy. 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. Wartość aktywów netto QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ oraz subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela, a w szczególności inwestowanie aktywów w akcje i instrumenty pochodne. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych oraz od pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Przedstawione w prezentacji wyniki inwestycyjne mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości. Ponadto w/w wyniki 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 marca 2015 r.

## **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](http://www.qtfi.pl)