



QUERCUS

---

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

# Wyniki finansowe w I połowie 2015 r.

## Spotkanie analityczne

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

Warszawa, 10 sierpnia 2015 r.

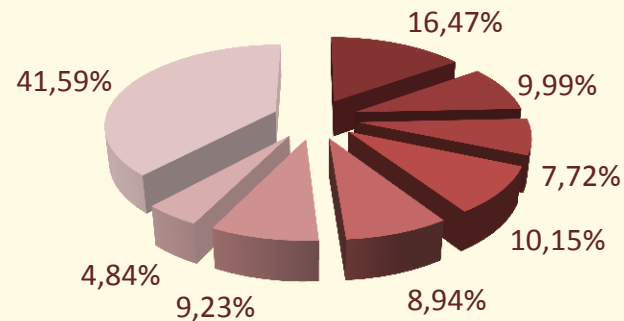
---

# 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.



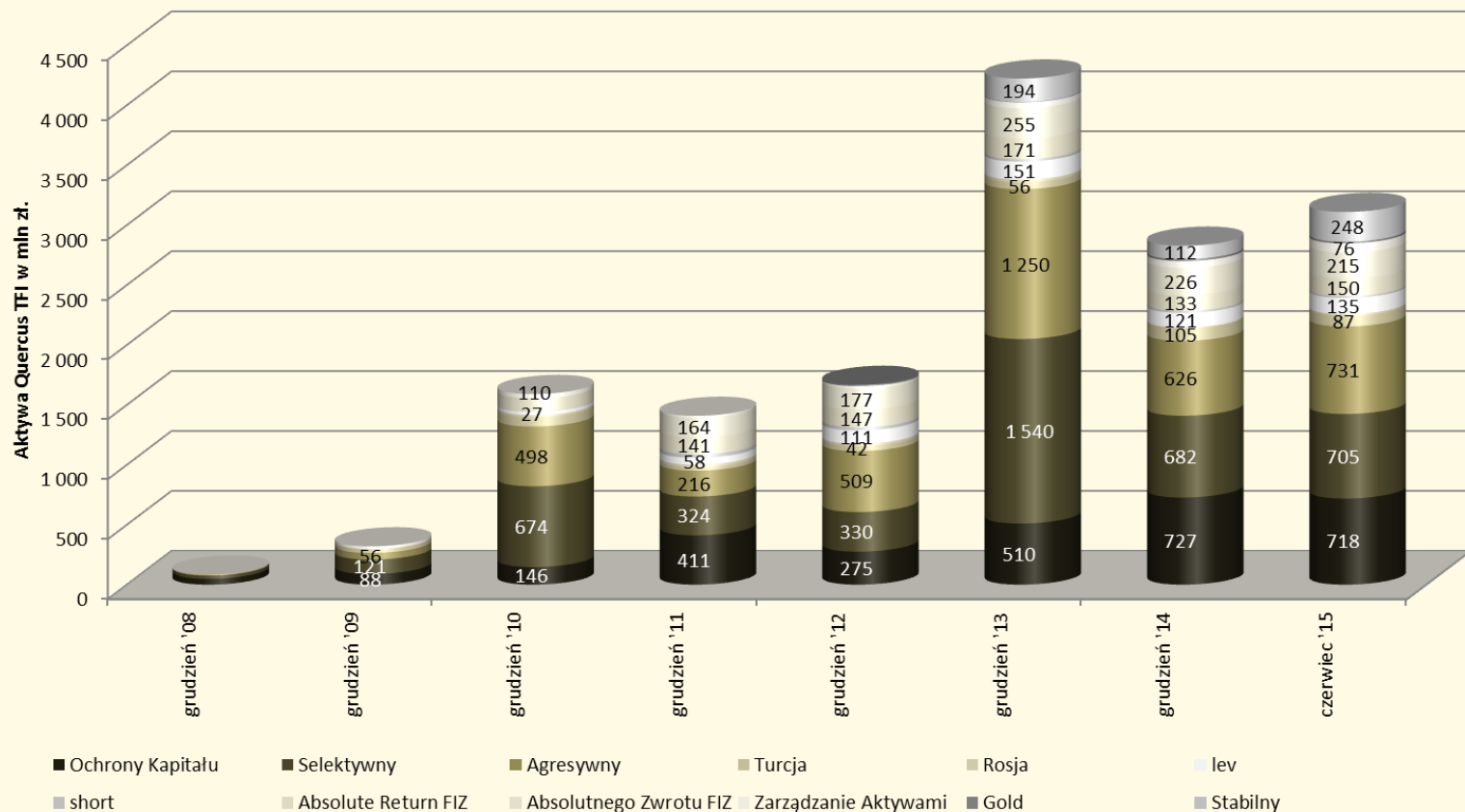
- S. Buczek (Prezes Zarządu) i Rokicka-Buczek SKA
- Q1 FIZ
- Pozostali członkowie Zarządu
- Jakub Głowacki
- Jakub Głowacki sp. kom.
- ING OFE
- Quercus TFI (akcje do umorzenia)
- Pozostali

## Warunki rynkowe w I półroczu 2015 r.

- = Kontynuacja hossy na najważniejszych światowych rynkach, korekta od maja wywołana głównie czynnikami politycznymi
- + Niska presja konkurencyjna ze strony depozytów bankowych
- + Solidne wyniki inwestycyjne funduszy QUERCUS
- Rosnący poziom konkurencji na rynku TFI

# Aktywa pod zarządzaniem

**Wzrost aktywów o 293m zł w I półroczu, poprawa struktury**



# Bieżące notowania akcji

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

Kapitalizacja spółki 380m zł, *Enterprise Value* ok. 352m zł



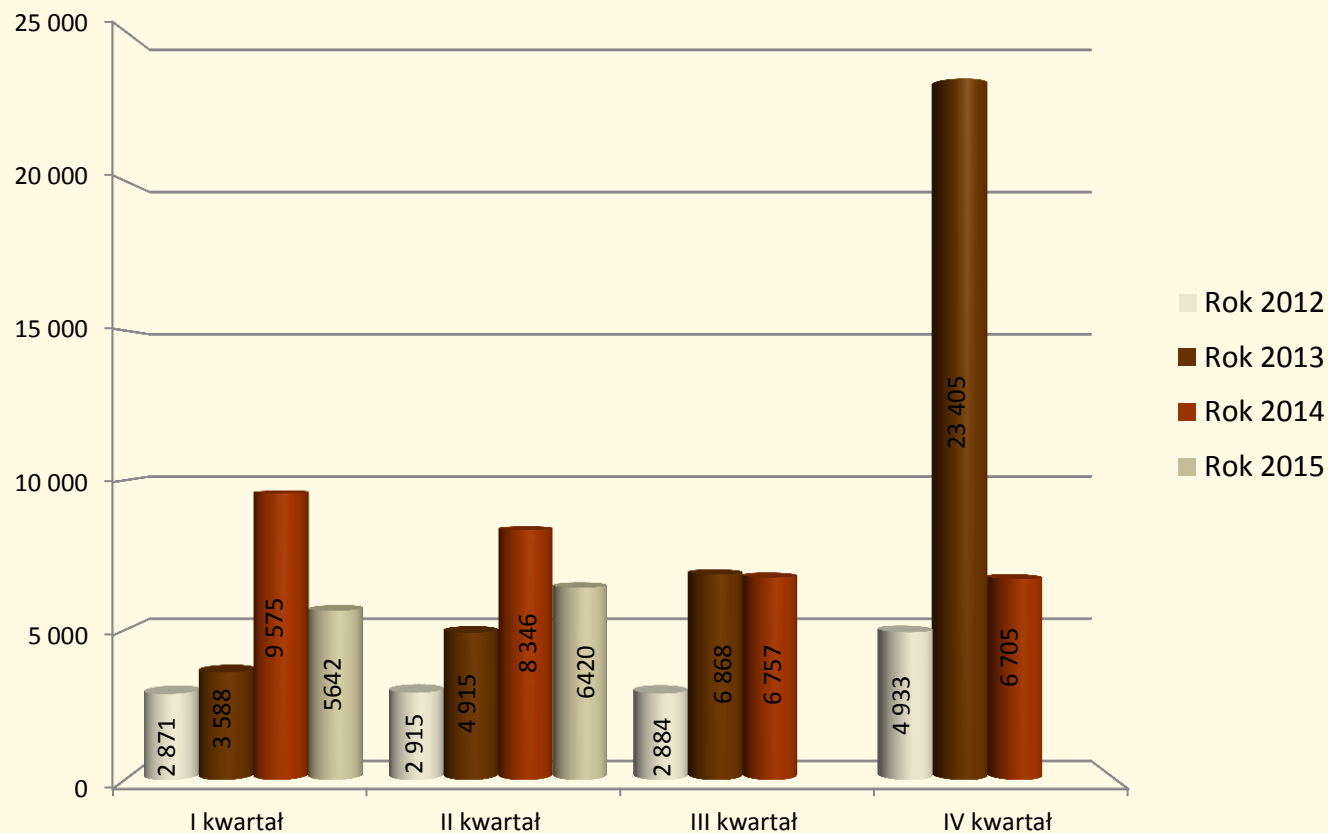
# Rachunek wyników

(dane w tys. PLN)	1H2015	1H2014
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>41 036</b>	<b>58 844</b>
- przychody z tytułu stałej opłaty za zarządzanie	39 217	56 215
- przychody z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	0	0
- przychody z tytułu opłaty dystrybucyjnej	1 819	2 629
<b>B. Koszty sprzedanych produktów i materiałów</b>	<b>1 107</b>	<b>1 250</b>
<b>C. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>39 929</b>	<b>57 594</b>
D. Koszty sprzedaży, w tym:	23 741	34 413
- łączne wynagrodzenie dystrybutorów i inwestorów	22 646	33 551
- pozostałe koszty sprzedaży	1 095	862
E. Koszty ogólnego zarządu	1 937	1 859
<b>F. Zysk ze sprzedaży</b>	<b>14 251</b>	<b>21 322</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	2	27
H. Pozostałe koszty operacyjne	0	0
<b>I. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>14 253</b>	<b>21 348</b>
J. Przychody finansowe	667	790
K. Koszty finansowe	14	2
<b>L. Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>14 906</b>	<b>22 136</b>
<b>M. Zysk brutto</b>	<b>14 906</b>	<b>22 136</b>
L. Podatek dochodowy (w tym odroczony)	2 843	4 215
<b>N. Zysk (strata) netto</b>	<b>12 062</b>	<b>17 921</b>

W wynikach nie ujęto opłaty zmiennej za zarządzanie 10,3m zł



# Zestawienie wyników kwartalnych 2012-2015



# Aktywa

(dane w tys. PLN)	Dane na dzień	
	30.06.2015	30.06.2014
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>4 793</b>	<b>4 435</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	46	106
II. Rzeczowe aktywa trwałe	532	443
III. Należności długoterminowe	64	57
IV. Inwestycje długoterminowe	3 912	3 700
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	239	129
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>32 301</b>	<b>38 418</b>
II. Należności krótkoterminowe	9 154	11 248
III. Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	22 994	27 013
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	22 994	27 013
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	153	157
<b>Suma</b>	<b>37 094</b>	<b>42 853</b>

**28m zł ekwiwalentów gotówki** – inwestycje krótko- i długoterminowe (głównie lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa ) oraz należności netto

# Pasywa

(dane w tys. PLN)	Dane na dzień	
	30.06.2015	30.06.2014
<b>A Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>29 466</b>	<b>34 617</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 662	7 105
III. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-30 676	-37 713
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	10 181	9 504
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	31 237	37 800
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
VIII. Zysk (strata) netto	12 062	17 921
<b>B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 628</b>	<b>8 236</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	247	143
II. Zobowiązania długoterminowe	125	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6 225	7 413
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 031	680
<b>Suma</b>	<b>37 094</b>	<b>42 853</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 w formie buy-backu lub dywidendy

# Podziału zysku za rok 2014

Do dystrybucji dla akcjonariuszy przeznaczono 30,6m zł, czyli 98% zysku

Dystrybucja przybrała postać buy-backu

W VI br. skupiono 3.225.673 (4,84%) akcji po 9,50 zł

W transzy akcji na okaziciela zgłosili się akcjonariusze reprezentujący  
ok. 90% akcji

W/w akcje powinny zostać umorzone – najbliższe NWZA 2 IX br.

Nasze wyniki inwestycyjne po I półroczu 2015 r.  
*S. Buczek: „Wyniki są solidne, relatywnie najlepsze w przypadku QUERCUS Absolute Return FIZ i QUERCUS Stabilny.”*

Fundusz/Subfundusz	YtD	2 lata	3 lata	Rating Analiz Online
QUERCUS Agresywny	5,6%	10,6%	31,6%	★★★★★
QUERCUS Rosja	15,5%	-30,0%	-31,4%	
QUERCUS Turcja	-12,9%	-17,3%	-9,8%	
QUERCUS Selektywny	4,5%	9,9%	24,3%	Rating Analiz Online
QUERCUS Stabilny	→ 13,3%	-	-	★★★★☆
QUERCUS Ochrony Kapitału	1,4%	6,2%	11,6%	
QUERCUS lev	-1,0%	5,5%	1,0%	
QUERCUS short	-2,6%	-14,6%	-16,2%	
QUERCUS Gold	-3,4%	-6,3%	-47,6%	
QUERCUS Absolute Return FIZ	→ 16,2%	22,6%	40,6%	
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	9,8%	12,8%	32,4%	

## QUERCUS Selektywny ★★★★★

QUERCUS Selektywny w okresie 28.03.2008 – 30.06.2015 na tle WIG



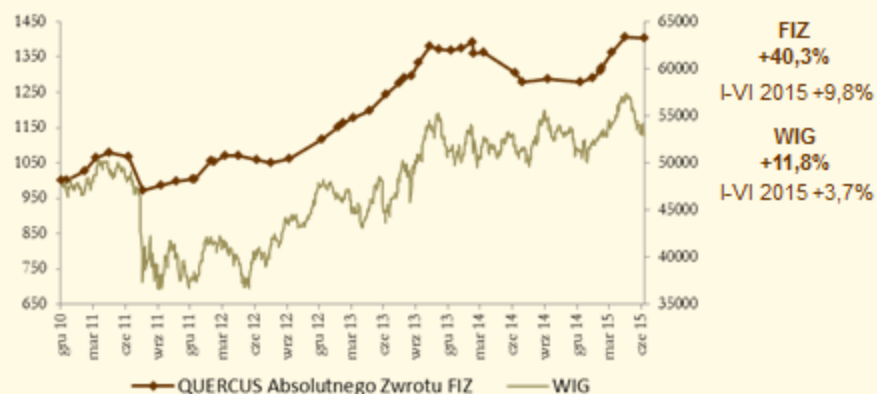
**+ Bardzo dobre wyniki przy niskiej zmienności wartości jednostki**  
**+ 4 gwiazdki od Analizy Online**

Stopy zwrotu i dane za okres od 28.03.2008 do 30.06.2015 oraz od 30.12.2014 do 30.06.2015.

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

23

## QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ



**+ Bardzo dobre wyniki w różnych warunkach rynkowych**

Stopy zwrotu dla QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ na dzień 30.06.2015 (liczone od ceny emisyjnej certyfikatów serii 001 rdwnej 1000 zł). Stopy zwrotu i dane za okres od 07.01.2011 do 30.06.2015 i od 30.12.2014 do 30.06.2015. WIG nie jest benchmarkiem dla funduszu, ale wskazuje na sytuację rynkową na GPW w Warszawie.

13

## QUERCUS Agresywny ★★★★★

QUERCUS Agresywny w okresie 28.03.2008 – 30.06.2015 na tle WIG



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

Stopy zwrotu i dane za okres od 28.03.2008 do 30.06.2015 i od 30.12.2014 do 30.06.2015.

29

## QUERCUS Stabilny – konkurent dla depozytów



**+ Pomimo znaczącego spadku tzw. szerokiego rynku w ciągu ostatniego roku, wartość ju subfunduszu od początku działalności wzrosła o 15,1%**

Stopy zwrotu i dane za okres od 04.11.2013 do 30.06.2015 oraz od 30.12.2014 do 30.06.2015.

21



## Opłata zmienna – kontrybucja

Fundusz	Wynik	Sposób liczenia opł. zm.	Ograniczenia	Rezerwa brutto	Rezerwa dla QTFI
QUERCUS Absolute Return FIZ	16,2%	20% nadwyżki ponad 10%	HWM	3,7	3,7
QUERCUS Agresywny	5,6%	20% nadwyżki ponad WIG	max 0,5%	3,3	2,6
QUERCUS Stabilny	13,3%	10% nadwyżki ponad 0	max 1%	2,5	1,7
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	9,8%	20% nadwyżki ponad 10%	HWM	2,4	1,4
Pozostałe				0,9	0,9
<b>Razem</b>				<b>13,0</b>	<b>10,3</b>

## Podsumowanie

Zysk netto w I półroczu br. wyniósł **12,1m zł**

W wynikach nie ujęto opłaty zmiennej za zarządzanie – na k. VI br. wyniosła ona **10,3m zł**

Po skupie 4,84% akcji własnych po 9,50 zł, gotówka i ekwiwalenty osiągnęły poziom **28m zł**

Mamy nadzieję, że spadki na GPW w ostatnich 2 miesiącach to przedwyborcza korekta, a nie zmiana trendu

# *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 VI 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)