



Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres I półrocza 2016 r.

Zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami, sytuacja na rynkach finansowych w I półroczu 2016 r. była bardzo zmienna. Po słabym początku i odbiciu w lutym / marcu, II kwartał upłynął pod znakiem sporych wahań koniunktury. Tym razem czynnikiem, który miał istotne znaczenie, okazało się referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexit. Ostatecznie Brytyjczycy zagłosowali za opuszczeniem UE, co wywołało bardzo nerwową, acz krótkotrwałą reakcję na rynkach.

Bardzo dobrze w I półroczu 2016 r. wypadły inwestycje w surowce. Złoto zakończyło pierwsze sześć miesięcy wzrostem o 26%, a ropa o 31%. Na wartości zyskały również obligacje państw o najlepszym standingu finansowym, jak amerykańskie czy niemieckie. W przypadku tych ostatnich nawet 10-letnie papiery mają obecnie ujemną rentowność (-0,13%!).

Dla rynków akcji I połowa roku była średnio udana. Najlepiej wypadły *emerging markets*, dobrze rynek amerykański (nie było podwyżki stóp procentowych), słabiej rynek polski gdzie odczuwalne było cały czas zamieszanie polityczne i obawy o przyszłość OFE. Najgorszy był rynek niemiecki.

Po I półroczu 2016 r. WIG jest odnotował spadek -3,7%, S&P500 +2,7%, a DAX -9,9%. Rentowność 10-letnich polskich obligacji niewiele zmieniła się i wynosi 2,94%. Złoty, mimo silnych wahań, pozostał stabilny do dolara (3,94), ale osłabił się do euro do poziomu 4,38, co jest korzystne dla naszego eksportu.

Wyniki Funduszu po I półroczu 2016 r., mimo sporych turbulencji na rynkach w maju i czerwcu, okazały się pozytywne. W największym stopniu wpłynęły na to akcje Altus TFI i czeskiego Moneta Banku. Pozytywnie do wyników kontrybuowały instrumenty dłużne, które stanowią największą część portfela. Fundusz zakończył I półrocze 2015 r. stopą zwrotu na poziomie 3,98%. Był to wynik dobry, zgodny z naszymi oczekiwaniami. Udział akcji wynosił 17,0%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20 na S&P500, która powinna częściowo chronić Fundusz na wypadek turbulencji na nowojorskiej giełdzie. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (50,5%), środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 22,6% aktywów funduszu oraz jednostki uczestnictwa (9,6%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2016 r. wyniosły 139,5 mln zł.

W 2015 roku i w I połowie 2016 r. miały miejsce trzy zakończone emisje certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 001 trwały od 6 do 27 listopada 2015 r. W dniu 30 listopada 2015 r. przydzielonych zostało 47 094 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 za łączną kwotę 47,1 mln zł. W dniu 21 grudnia 2015 r. certyfikaty inwestycyjne serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 002 trwały od 6 do 27 stycznia 2016 r. W dniu 8 lutego 2016 r. przydzielonych zostało 33 114 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 002 za łączną kwotę 33,1 mln zł. W dniu 3 marca 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 002 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 003 trwały od 7 kwietnia do 10 maja 2016 r. W dniu 13 maja 2016 r. przydzielonych zostało 54 015 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 003 za łączną kwotę 54,0 mln zł. W dniu 31 maja 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 003 zostały wprowadzone do obrotu.

W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 134 223 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 136,0 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 100 szt. certyfikatów o wartości 0,1 mln zł. Po zakończeniu półrocza fundusz umorzył jeszcze 345 szt. certyfikatów za kwotę 0,4 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 445 szt. certyfikatów inwestycyjnych.

Po zakończeniu I półrocza 2016 r. od 7 czerwca do 22 lipca trwały zapisy na certyfikaty serii 004. W dniu 1 sierpnia 2016 r. przydzielonych zostało 28 930 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 004 za łączną kwotę 30,3 mln zł. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego certyfikaty inwestycyjne serii 004 nie zostały wprowadzone do obrotu.

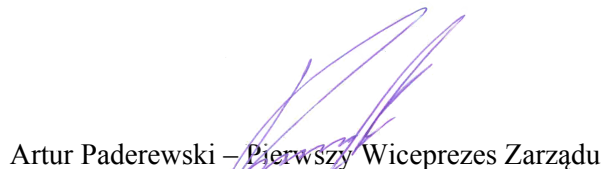
Co dalej? W II połowie br. spodziewamy się utrzymania tendencji z ostatnich miesięcy, tzn. podwyższonej zmienności na rynkach. Nadal będziemy się koncentrować na poszukiwaniu okazji, głównie w segmencie średnich i mniejszych spółek.

Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz niepewność na rynku polskim związana z planami dotyczącymi OFE. Tuż po zakończeniu pierwszego półrocza, w połowie lipca, miała miejsce próba przejęcia władzy w Turcji, która odbiła się na tureckim rynku kapitałowym. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację w Turcji.

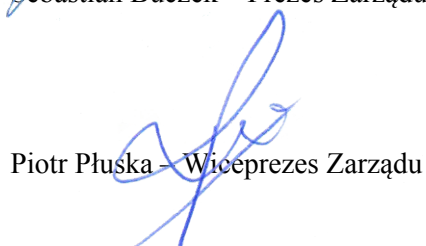
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć udanej drugiej połowy 2016 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.



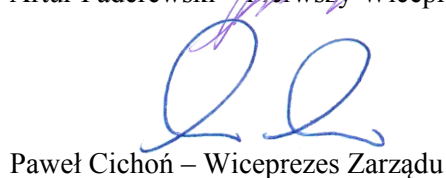
Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu