

**QUERCUS  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY  
INWESTYCYJNYCH S.A.**

**RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES III KWARTAŁU 2009 ROKU  
od dnia 01.07.2009 roku do dnia 30.09.2009 roku**



Raport kwartalny zawiera:

- 1) Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe,
- 2) Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie,
- 3) Wybrane dane finansowe:
  - Bilans,
  - Rachunek Wyników.

**1) Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

Wyniki finansowe Spółki są w istotny sposób uzależnione od wielkości i struktury aktywów pod zarządzaniem, a to z kolei istotnie zależy od sytuacji na rynkach finansowych i osiągniętych stóp zwrotu.

Sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich miesiącach uległa znaczącej poprawie. Po bardzo nieudanym roku 2008 i pierwszych dwóch miesiącach roku bieżącego, kiedy byliśmy świadkami kryzysu gospodarczego i drastycznego spadku cen akcji, surowców i innych klas aktywów, od marca nastąpiło wyraźne odreagowanie. Liczne wskaźniki wyprzedzające zaczęły pokazywać, że w kolejnych miesiącach możliwe będzie wyjście z załamania przez globalną gospodarkę, którego apogeum przypadło w IV kwartale 2008 r. i I kwartale br. Dzięki stopniowemu wzrostowi optymizmu i presuwaniu środków od najbardziej bezpiecznych instrumentów w kierunku akcji i surowców, zanotowaliśmy istotną poprawę sytuacji na giełdach.

Dzięki poprawie koniunktury możliwe było uzyskanie w trzecim kwartale bardzo dobrych wyników inwestycyjnych przez zarządzane subfundusze. Wartość Jednostki uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Agresywny wzrosła w tym okresie o 31,24%, subfundusz QUERCUS Bałkany i Turcja zanotował wzrost o 20,83%, subfunduszu QUERCUS Selektywny o 8,10%, a QUERCUS Ochrony Kapitału o 1,45%.

Trzeci kwartał 2009 r. był kolejnym okresem systematycznego rozwoju Quercus TFI S.A. Wartość aktywów pod zarządzaniem wzrosła w tym okresie z 151,6 mln zł na koniec czerwca 2009 r. do 214,7 mln zł na koniec września 2009 r., czyli o ok. 42%. Z kwoty tej 193,2 mln zł ulokowane było w 4 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, a 21,5 mln zł stanowiły środki zarządzane w ramach usługi zarządzania aktywami (asset management).

Korzystnej zmianie uległa też struktura aktywów pod zarządzaniem – coraz więcej środków zgromadzone było w produktach z udziałem akcji. Wpływało to istotnie na wzrost przychodów Quercus TFI S.A.

Zarząd Quercus TFI S.A. oczekuje dalszego systematycznego rozwoju działalności, wzrostu aktywów pod zarządzaniem i istotnej poprawy wyników inwestycyjnych.

**2) Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.**

Quercus TFI S.A. jest firmą innowacyjną. Objawia się to w kilku aspektach prowadzonej działalności. Po pierwsze jesteśmy podmiotem specjalizującym się w zarządzaniu środkami klientów zamożnych i bardzo zamożnych.

Po drugie nasza oferta produktowa jest skonstruowana w sposób zdecydowanie wyróżniający się na rynku (wspólne inwestowanie środków przez zarządzających i klientów, limitowana oferta, unikalne strategie, powiązanie opłat z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi itp.).

Po trzecie jesteśmy pierwszym TFI o statusie spółki publicznej, której akcje notowane są na rynku New Connect.

Po czwarte jako jedno z nielicznych prywatnych TFI współpracujemy z wieloma uznanymi instytucjami firmowymi obsługującymi klientów private banking.

Aktywność Quercus TFI S.A. w okresie objętym raportem koncentrowała się na trzech obszarach: maksymalizacji wyników zarządzania, pozyskiwania nowych klientów oraz tworzenia nowych produktów.

Quercus TFI S.A. osiągnęło w trzecim kwartale solidne wyniki inwestycyjne na tle konkurencji i benchmarków.

We wspomnianym okresie spółka złożyła wnioski do KNF o wydanie zezwolenia na utworzenie nowych subfunduszy i nowego funduszu, które będą uzupełnieniem dotychczas oferowanych produktów. Dwa z nich będą posiadały innowacyjną na polskim rynku politykę inwestycyjną. Quercus TFI S.A. systematycznie dąży do rozwoju sieci dystrybucji. W przeciągu minionego kwartału

podpisaliśmy umowy z nowymi dystrybutorami. Obecnie jednostki naszych subfunduszy można nabyć za pośrednictwem 13 instytucji w 352 placówkach na terenie całej Polski.

### 3) Wybrane dane finansowe.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. PLN)	Dane za okres			
	od 1 lipca do 30 września		od 1 stycznia do 30 września	
	2009	2008	2009	2008
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>1 273</b>	<b>368</b>	<b>2 544</b>	<b>550</b>
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 901</b>	<b>1 314</b>	<b>4 805</b>	<b>3 215</b>
- Amortyzacja	108	124	319	310
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-628</b>	<b>-946</b>	<b>-2 261</b>	<b>-2 664</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	108	0	188	2
E. Pozostałe koszty operacyjne	0	0	7	2
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-521</b>	<b>-946</b>	<b>-2 080</b>	<b>-2 664</b>
G. Przychody finansowe	100	175	459	225
H. Koszty finansowe	-4	0	135	0
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-417</b>	<b>-771</b>	<b>-1 755</b>	<b>-2 440</b>
<b>K. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-417</b>	<b>-771</b>	<b>-1 755</b>	<b>-2 440</b>
L. Podatek dochodowy	-3	13	11	13
<b>N. Zysk (strata) netto</b>	<b>-414</b>	<b>-784</b>	<b>-1 766</b>	<b>-2 452</b>

AKTYWA (dane w tys. PLN)	Dane na dzień	
	30 wrzesień 2009	30 wrzesień 2008
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>751</b>	<b>1 283</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	53	258
II. Rzeczowe aktywa trwałe	698	1 016
III. Należności długoterminowe	0	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	10
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>7 982</b>	<b>10 171</b>
II. Należności krótkoterminowe	83	96
III. Inwestycje krótkoterminowe w tym:	7 893	10 068
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 743	958
- Inne aktywa pieniężne	0	65
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	7
<b>Suma</b>	<b>8 733</b>	<b>11 454</b>

PASYWA (dane w tys. PLN)	Dane na dzień	
	30 wrzesień 2009	30 wrzesień 2008
<b>A Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>8 217</b>	<b>10 949</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 000	7 000
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	6 839	6 839
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 856	-438
VIII. Zysk (strata) netto	-1 766	-2 452
<b>B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>516</b>	<b>506</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	55	9
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	223	246
IV. Rozliczenia międzyokresowe	238	251
<b>Suma</b>	<b>8 733</b>	<b>11 454</b>

Sebastian Buczek  
Prezes Zarządu

Artur Paderewski  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska  
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń  
Wiceprezes Zarządu