



Warszawa, 23 lutego 2017 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za 2016 r.

Zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami, sytuacja na rynkach finansowych w 2016 r. była bardzo zmienna. Po słabym początku, reszta roku upłynęła pod znakiem sporych wahań koniunktury, z udanym finiszem. Czynniki, które miały istotny wpływ na zmienność nastrojów na światowych giełdach były: referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexit, co wywołało nerwową, acz krótkotrwałą reakcję na rynkach, pomysły na zagospodarowanie oszczędności w OFE oraz wybory prezydenckie w USA, które przyniosły niespodziewany wynik. Przyniosło to też zaskakującą reakcję rynków. Zamiast przewidywanego spadku notowań, rynki zareagowały nadzwyczaj pozytywnie i inwestorzy kończyli 2016 r. w dobrych nastrojach.

W związku z tym, mimo wielu politycznych wydarzeń, rok 2016 przejdzie do historii jako dość udany. Główne indeksy giełdowe zyskały na wartości: S&P500 +9,5%, DAX +6,9%. Jednym z najmocniejszych indeksów okazał się rosyjski RTS, który zyskał aż 52,2%. Wzrosły także notowania większości surowców, na czele z ropą naftową, która podrożała o 45%. Złoto po zwyżce w I połowie roku, skorygowało się po wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych a dolar umocnił się. Jedną z niewielu klas aktywów, która przyniosła straty inwestorom, były obligacje skarbowe. Ich rentowności wzrosły, szczególnie w ostatnim kwartale, w obawie o wzrost stopy inflacji w I kwartale 2017 r.

Na GPW koniunktura była zmienna, ale po grudniowej fali wzrostowej WIG zyskał 11,4%. Złoty, tak jak wiele innych walut z rynków wschodzących, osłabił się o kilka procent, szczególnie do dolara.

Wyniki Funduszu w ubiegłym roku były solidne. W dużym stopniu wpłynęły na to udane inwestycje w segmencie średnich spółek: Altus TFI, Moneta Bank (Czechy), Dom i Vistula. Dobrze pracowała część dłużna Funduszu. Część surowcowa nie dostarczyła jeszcze dużo wartości (udana pośrednia inwestycja w cynk, początek budowania pozycji w złocie).

Fundusz zakończył 2016 r. stopą zwrotu na poziomie 7,1%. Był to wynik dobry, zgodny z naszymi oczekiwaniami. Udział akcji wynosił 29,7%. 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 i Skarb Państwa (34,3%), środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 25,6% aktywów funduszu oraz jednostki uczestnictwa (8,7%). Aktywa netto Funduszu na koniec 2016 r. wyniosły 282,2 mln zł.

W grudniu 2015 r. i w 2016 r. miało miejsce sześć emisji 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 33,4 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 55,5 mln zł. W dniu 31 maja 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 003 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 004 trwały od 7 czerwca do 29 lipca 2016 r. W dniu 1 sierpnia 2016 r. przydzielonych zostało 28 930 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 004 za łączną kwotę 30,3 mln zł. W dniu 12 sierpnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 004 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 005 trwały od 7 października do 10 listopada 2016 r. W dniu 18 listopada 2016 r. przydzielonych zostało 104 763 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 005 za łączną kwotę 111,6 mln zł. W dniu 2 grudnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 005 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 007 (zrezygnowano z emisji serii 006) trwały od 1 do 21 grudnia 2016 r. W dniu 2 stycznia 2017 r. przydzielonych zostało 16 534 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 007 za łączną kwotę 17,8 mln zł. W dniu 24 stycznia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 007 zostały wprowadzone do obrotu.

W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 284 450 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 295,7 mln zł.


W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 6 741 szt. certyfikatów o wartości 7,3 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 6 741 szt. certyfikatów inwestycyjnych.

Po zakończeniu 2016 r. od 6 stycznia 10 lutego 2017 r. trwały zapisy na certyfikaty serii 008. W dniu 15 lutego 2017 r. przydzielonych zostało 38 266 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 008 za łączną kwotę 41,3 mln zł. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego certyfikaty inwestycyjne serii 008 nie zostały wprowadzone do obrotu.

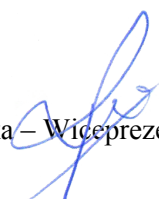
W 2017 r. zakładamy sporą zmienność na rynkach i ponownie ok. 10% wzrost WIGu. W dalszym ciągu będziemy się koncentrować na poszukiwaniu okazji, głównie w segmencie średnich i mniejszych spółek.


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 i sposobu implementacji dyrektywy Mifid II.

Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2017 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.


Sebastian Buczek – Prezes Zarządu


Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu