

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

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES IV KWARTAŁU 2010 ROKU
od dnia 01.10.2010 roku do dnia 31.12.2010 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,
- 4) Komentarz Zarządu Emitenta dotyczący realizacji prognoz finansowych.
- 5) Informacja o podwyższeniu kapitału zakładowego

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

Czwarty kwartał 2010 roku był pomyślny dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Quercus TFI S.A., które zanotowały dobre wyniki inwestycyjne. Wysokie stopy zwrotu przełożyły się na dobre wyniki sprzedaży, a tym samym na wyniki finansowe Spółki, które są w istotny sposób uzależnione od wielkości i struktury aktywów pod zarządzaniem. Głównym źródłem przychodów Quercus TFI S.A. jest opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi utworzonymi przez Quercus TFI S.A. oraz indywidualnymi portfelami instrumentów finansowych (*asset management*), uzależniona m.in. od wielkości aktywów pod zarządzaniem.

W czwartym kwartale 2010 roku odnotowano dalsze wzrosty cen polskich akcji i obligacji. WIG zyskał w tym okresie 5,0%. W konsekwencji, w ostatnim kwartale 2010 roku największej zyskały fundusze z agresywną strategią inwestowania, a wśród nich subfundusz QUERCUS Rosja, który wypracował rekordowy wynik na poziomie 18,3%, oraz subfundusze QUERCUS lev 8,6%, QUERCUS Agresywny 5,5%, a także fundusz QUERCUS Absolute Return FIZ 2,6%, co należy uznać za wynik dobry, biorąc pod uwagę defensywne podejście zarządzającego i zaangażowanie tego funduszu głównie w segmencie średnich i mniejszych spółek, który nie cieszył się dużym zainteresowaniem inwestorów (sWIG80 zyskał jedynie 1,1%). Stabilnie rosła wartość jednostki uczestnictwa QUERCUS Ochrony Kapitału, który zyskał w czwartym kwartale 2010 roku 1,2%. Subfundusz okazji, czyli QUERCUS Selektywny, osiągnął w tym okresie wynik na poziomie 2,4%. Subfundusz QUERCUS short, z uwagi na strategię inwestycyjną (pozycja krótka w kontraktach terminowych na indeks WIG20), zanotował stratę na poziomie 5,1%. Subfundusz QUERCUS Bałkany i Turcja zanotował stratę na poziomie 1,51%.

Czwarty kwartał 2010 roku był kolejnym okresem systematycznego rozwoju Quercus TFI S.A. Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. wzrosła w ciągu trzech miesięcy o 31,7% z 1 207,5 mln zł na koniec września 2010 r. do 1 590,0 mln zł na koniec grudnia 2010 r. Z kwoty tej 1 444,2 mln zł ulokowane było w 7 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 109,6 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, a 36,2 mln zł stanowiły środki zarządzane w ramach usługi zarządzania aktywami (bez uwzględniania środków ulokowanych w subfundusze QUERCUS Parasolowy SFIO).

Podobnie jak w poprzednim okresie, coraz więcej środków gromadzonych było w produktach z udziałem akcji. Pozwalało to z uzyskiwać wyższe przychody z tytułu opłaty stałej za zarządzanie. Koniec roku to również moment rozliczenia opłaty zmiennej za zarządzanie, której wysokość jest ściśle uzależniona od osiągniętych wyników inwestycyjnych. Bardzo dobre roczne stopy zwrotu odnotowane w 2010 roku pozwoliły na pobranie opłaty zmiennej za zarządzanie na poziomie 11,4 mln zł (przed kosztami dystrybutorów). Dzięki tym czynnikom możliwe było zamknięcie czwartego kwartału z zyskiem netto na poziomie aż 7 329 tys. zł.

Zarząd Quercus TFI S.A. oczekuje dalszego systematycznego rozwoju działalności, wzrostu aktywów pod zarządzaniem (o ile nie nastąpi pogorszenie koniunktury na rynkach finansowych) i poprawy wyników finansowych w najbliższych kwartałach (w relacji rok do roku).

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

Aktywność Quercus TFI S.A. w okresie objętym raportem koncentrowała się na systematycznym realizowaniu założeń strategii długoterminowej mającej na celu maksymalizację wyników zarządzania, pozyskiwanie nowych klientów oraz tworzenie nowych produktów.

W czwartym kwartale 2010 roku fundusz QUERCUS Absolute Return FIZ wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii 003 za łączną kwotę 28,9 mln zł.

W listopadzie 2010 roku rozpoczęły się zapisy na certyfikaty serii 001 nowego funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, które zakończyły się 22 grudnia 2010 roku. Suma zapisów na certyfikaty inwestycyjne zamknęła się kwotą 70,3 mln zł co należy uznać za bardzo dobry wynik. W związku z tym, że na koniec czwartego kwartału fundusz ten znajdował się w trakcie rejestracji przez Sąd, aktywa tego funduszu nie zostały włączone do sumy aktywów wykazanych na koniec 2010 roku.

We wspomnianym okresie Quercus TFI S.A. nie poszerzyło swojej sieci dystrybucji o nowych dystrybutorów, ale trwały prace nad poszerzeniem sieci, które mogą zaowocować podpisaniem kolejnych umów w roku 2011.

3) Wybrane dane finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. PLN)	Dane za okres			
	od 1 października do 31 grudnia		narastająco od 1 stycznia do 31 grudnia	
	2010	2009	2010	2009
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	24 951	3 818	44 586	6 362
B. Koszty działalności operacyjnej	16 663	3 761	34 242	8 566
- Amortyzacja	118	106	352	425
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	8 288	57	10 344	-2 204
D. Pozostałe przychody operacyjne	632	200	1 264	388
E. Pozostałe koszty operacyjne	6	-7	27	0
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 914	264	11 581	-1 816
G. Przychody finansowe	140	-37	541	422
H. Koszty finansowe	18	-129	127	6
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	9 036	356	11 995	-1 400
K. Zysk (strata) brutto	9 036	356	11 995	-1 400
L. Podatek dochodowy	1 707	-21	1 720	-10
N. Zysk (strata) netto	7 329	377	10 275	-1 390

AKTYWA (dane w tys. PLN)	Dane na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
A Aktywa trwałe	4 622	2 836
I. Wartości niematerialne i prawne	477	7
II. Rzeczowe aktywa trwałe	723	644
III. Należności długoterminowe	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	2 522	2 185
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	900	0
B Aktywa obrotowe	25 086	7 602
II. Należności krótkoterminowe	15 651	2 451
III. Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	9 337	5 132
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 346	1 308
- Inne aktywa pieniężne	0	0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	98	19
Suma	29 708	10 438

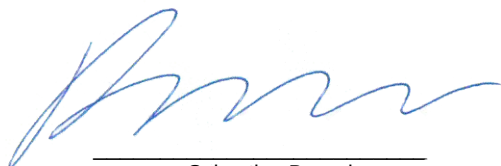
PASywa (dane w tys. PLN)	Dane na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
A Kapitał (fundusz) własny	18 972	8 593
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 105	7 000
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	6 839	6 839
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 247	-3 856
VIII. Zysk (strata) netto	10 275	-1 390
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 736	1 845
I. Rezerwy na zobowiązania	314	35
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	4 088	529
IV. Rozliczenia międzyokresowe	6 334	1 281
Suma	29 708	10 438

4) Komentarz Zarządu Emitenta dotyczący realizacji prognoz finansowych

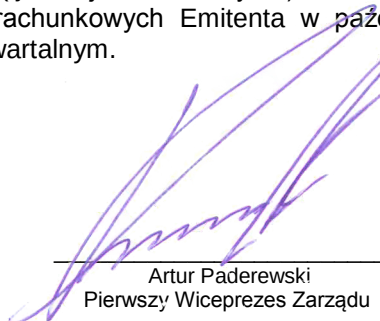
Emitent nie posiada obowiązujących prognoz finansowych na rok 2010, ani na rok 2011.

5) Informacja o podwyższeniu kapitału zakładowego

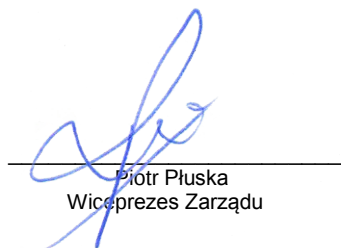
W dniu 28 września 2010 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Emitent o 104 724,60 zł w wyniku emisji akcji serii C1 (tj. akcji „bonusowych”). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało uwidocznione w księgach rachunkowych Emitenta w październiku 2010 r. i wykazane po raz pierwszy w niniejszym raporcie kwartalnym.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 14 lutego 2011 roku