

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2018 – 30.06.2018 R.

Warszawa, 8 sierpnia 2018 r.

SPIS TREŚCI

1. Działalność emitenta w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności	str. 3
2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	str. 5
3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	str. 6
4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	str. 6
5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	str. 6
6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	str. 7
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	str. 7
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób	str. 8
9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.....	str. 9
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	str. 9
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....	str. 9
12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	str. 9
13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	str. 11
14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	str. 11
15. objaśnienia skrótów	str. 14

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 205 30 00
Faks:	(+48) 22 205 30 01
Adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
Adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1080003520
REGON:	141085990
KRS:	0000288126
ISIN:	PLQRCUS00012
Kapitał zakładowy (opłacony):	5 727 378,10 zł

1. Działalność emitenta w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności

Emitent jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych i prowadzi działalność na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Emitent zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy SFIO (z wydzielonymi dziesięcioma subfunduszami), QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Sequoia FIZ.

Emitent zarządza również portfelami instrumentów finansowych klientów.

Emitent prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO bezpośrednio oraz za pośrednictwem Dystrybutorów.

Emitent prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolute Return FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Future Tech FIZ wyłącznie bezpośrednio. Emitent prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Private Equity Multifund FIZ oraz Sequoia FIZ bezpośrednio oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów. Natomiast dystrybucja certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Multistrategy FIZ odbywa się za w drodze oferty publicznej.

Emitent oferuje usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego wyłącznie bezpośrednio.

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent kontynuował dotychczasową działalność.

Podstawowe wartości obrazujące działalność Emitenta w pierwszym półroczu 2018 r. zostały zaprezentowane poniżej.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	47 035 005,42	54 554 024,84
Zysk ze sprzedaży	14 177 656,12	17 738 318,30
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	14 436 947,39	17 937 245,20
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 235 439,00	17 798 427,30
Zysk (strata) brutto	14 686 249,70	18 239 890,53
Zysk (strata) netto	11 878 274,33	14 763 374,00

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
Aktywa razem	73 264 674,14	67 160 149,21	70 159 372,40
Aktywa trwałe	4 232 026,84	4 663 963,71	6 216 071,26
Aktywa obrotowe, w tym:	69 032 647,30	62 496 185,50	35 578 310,14
Zapasy	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	9 968 023,33	19 767 655,11	10 505 001,63
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 705 899,42	39 844 761, 51	24 781 199,26
Rozliczenia międzyokresowe czynne	194 244,55	713 998,88	292 109,25
Kapitał własny	64 095 084,73	52 160 810,40	61 312 414,74
Kapitał zakładowy Emitenta	5 727 378,10	5 727 378,10	6 025 535,90
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	9 169 589,41	14 943 338,81	8 846 957,66
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	455 152,37	588 869,65	407 139,29

Źródło: Emitent

Aktywa pod zarządzeniem Spółki

Dane w zł	Stan na 30.06.2018*	Stan na 31.12.2017*	Stan na 30.06.2017*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	3 458 229 542,96	4 614 327 450,43	5 253 630 825,60
Aktywa subfunduszy/funduszy	2 716 062 986,51	4 520 572 670,94	5 134 887 871,90
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 698 871 526,68	2 253 833 742,29	2 296 866 805,87
QUERCUS Stabilny	127 715 190,75	165 216 397,27	203 226 206,11
QUERCUS Selektywny	288 286 783,51	466 509 461,84	544 617 715,73
QUERCUS Agresywny	261 501 483,86	414 436 815,51	554 446 388,76
QUERCUS Europa (d. Turcja)	27 404 289,62	38 709 701,50	54 207 179,67
QUERCUS Rosja	44 813 280,54	46 559 628,02	38 859 049,59
QUERCUS lev	139 463 971,72	208 548 189,92	189 775 809,43
QUERCUS short	33 280 223,29	24 087 999,68	23 369 323,66
QUERCUS Gold	84 456 979,29	79 944 483,16	74 485 159,86
QUERCUS Global Growth	10 269 257,25	19 341 327,72	2 921 003,84
QUERCUS Absolute Return FIZ	95 276 342,69	120 426 420,15	150 000 102,88
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	134 924 200,40	177 385 216,95	193 961 145,43
QUERCUS Multistrategy FIZ	339 878 890,35	52 949 716,19	379 434 264,91
Acer Aggressive FIZ	52 688 121,48	401 919 381,99	58 450 818,65
Private Equity Multifund FIZ	25 294 298,48	24 956 494,85	18 474 001,42
Sequoia FIZ	26 668 366,56	25 747 693,90	0,00
Dedykowane fundusze inwestycyjne	305 694 941,51	351 688 896,69	351 792 896,09
Portfele instrumentów finansowych	67 436 336,49	93 754 779,49	118 742 953,70

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy, w danym roku (odpowiednio 29.06.2018 r. i 30.06.2017 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec danego roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 30.06.2018 r. i 30.06.2017 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 r. w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata dystrybucyjna	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	46 367 220,07	45 147 331,76	1 068 700,40	151 187,91
QUERCUS Ochrony Kapitału	10 007 782,73	9 963 045,04	44 737,69	0,00
QUERCUS Stabilny	2 012 963,71	1 893 716,48	119 247,23	0,00
QUERCUS Selektywny	5 596 667,15	5 548 961,07	47 706,08	0,00
QUERCUS Agresywny	5 833 239,95	5 772 279,98	60 959,97	0,00
QUERCUS Europa (d. Turcja)	496 152,54	494 836,78	1 315,76	0,00
QUERCUS Rosja	1 156 642,38	1 026 118,78	130 523,60	0,00
QUERCUS lev	3 394 489,89	3 262 551,71	131 938,18	0,00
QUERCUS short	691 628,27	607 703,41	83 924,86	0,00
QUERCUS Gold	1 732 199,63	1 569 516,52	162 683,11	0,00
QUERCUS Global Growth	234 108,97	230 043,71	4 065,26	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	1 504 760,29	1 504 760,29	0,00	0,00
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	2 891 315,27	2 891 315,27	0,00	0,00
QUERCUS Multistrategy FIZ	5 790 953, 25	5 479 260,78	281 598,66	30 093,81
Acer Aggressive FIZ	852 613,43	852 613,43	0,00	0,00
Private Equity Multifund FIZ	306 003,55	306 003,55	0,00	0,00
Sequoia FIZ	509 807, 86	388 713,76	0,00	121 094,10
Dedykowane fundusze inwestycyjne	3 355 891,20	3 355 891,20	0,00	0,00
Portfele instrumentów finansowych	667 785,35	667 785,35	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Emitent większość środków do zarządzania pozyskuje za pomocą Dystrybutorów (banki, domy maklerskie, firmy pośrednictwa finansowego) lub klientów instytucjonalnych, takich jak Ubezpieczyciele. Emitenta łączą z tymi podmiotami umowy, na podstawie których płacone jest wynagrodzenie za dystrybucję lub inwestowanie środków. Stawki w tych umowach są rynkowe i wynoszą zwykle 100% opłaty dystrybucyjnej oraz ok. 50-60% opłaty za zarządzanie.

W pierwszym półroczu 2018 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 45 147 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 667,8 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Agresywny i QUERCUS Selektywny, głównie dzięki dużej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli powyżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ oraz Sequoia FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2018 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest Dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz Ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 2 587,4 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla Dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla Ubezpieczycieli 278 tys. zł.

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez

emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 1927, z późn. zm.). W sprawozdaniu finansowym Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 sierpnia 2018 roku.

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2018 r. spadł do poziomu 3 458,2 mln zł (bez uwzględniania funduszy dedykowanych Q1 FIZ i Future Tech FIZ) i był znacząco niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2017 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 4 901,8 mln zł). Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł w I połowie roku -955 mln zł. Nasz największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zanotował odpływ aktywów netto w wysokości 608 mln zł. Najwięcej środków pozyskał z kolei QUERCUS Gold (10 mln zł). Niższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2018 r. wpłynęła na spadek przychodów ze sprzedaży (47,0 mln zł w porównaniu do 54,6 mln zł) i zysku netto (11,9 mln zł w porównaniu do 14,8 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 45,1 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 49,4 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej QUERCUS Multistrategy FIZ i Sequoia FIZ, w wysokości 151 187,91 zł, nie została ujęta w przychodach.

Okres pierwszego półrocza 2018 r. charakteryzował się znaczącym odpływem aktywów pod zarządzaniem. Na koniec czerwca 2018 r. wartość aktywów pod zarządzaniem Emitenta wynosiła 3 458,2 mln zł, czyli o 1 156,1 mln zł mniej niż na koniec 2017 r. (4 614,3 mln zł), nie uwzględniając dedykowanych funduszy inwestycyjnych.

Istotne zdarzenia dotyczące Emitenta zostały opisane w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zdarzenia, o nietypowym charakterze, opisane w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać

skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Emitent nie wchodzi w skład grupy kapitałowej. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

W okresie objętym sprawozdaniem ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent zawarł transakcję nabycia udziałów iWealth Management Sp. z o.o., opisaną w pkt 12 niniejszego sprawozdania. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki iWealth Management Sp. z o.o. wynosił 10,6%, co zwalnia Emitenta z konsolidacji sprawozdań finansowych.

6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2018.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Wykaz akcjonariuszy Spółki, uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, został przedstawiony poniżej. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Ostatnie zawiadomienie sporządzone na podstawie w/w przepisów Spółka otrzymała 23 maja 2018 r.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 8.08.2018 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Data otrzymania zawiadomienia
Sebastian Buczek	6 714 315	10,08%	6 714 315	10,08%	2015-08-31
Sebastian Buczek	+17 300	+0,03%*	+17 300	+0,03%*	2016-05-20
Sebastian Buczek – razem	6 731 615*	10,11%*	6 731 615*	10,11%*	n.d.*
Anna Buczek	4 260 000	6,39%	4 260 000	6,39%	2015-08-31
Jakub Głowacki	6 761 742	10,15%	6 761 742	10,15%	2014-12-12
Jakub Głowacki sp. k.	5 957 912	8,94%	5 957 912	8,94%	2014-12-12
Nationale-Nederlanden OFE	4 773 710	6,72%	4 773 710	6,72%	2013-11-12
Q1 FIZ	6 655 000	9,99%	6 655 000	9,99%	2015-05-06
Q1 FIZ	-620 929*	-1,03%*	-620 929*	-1,03%*	2017-06-29
Q1 FIZ	+80 000	+0,14%	+80 000	+0,14%	2018-05-10
Q1 FIZ	200 000	+0,35%	200 000	+0,35%	2018-05-23
Q1 FIZ – razem	6 314 071*	9,45%*	6 314 071*	9,45%*	n.d.*

* obliczenia własne Quercus TFI S.A., według stanu na dzień otrzymania zawiadomienia

Źródło: Emitent

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2018 r., nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji Emitenta przez Q1 FIZ wykazana w tabeli powyżej – zawiadomienia z dnia 10 i 23 maja 2018 r.

W latach 2014-2017 Spółka przeprowadzała corocznie skup akcji własnych. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Spółki mogli zbyć akcje w ramach programu skupu akcji własnych, natomiast obowiązek przekazania w/w zawiadomień mógł nie powstać. Akcje własne nabywane przez Spółkę w ramach programu skupu akcji własnych były umarzane, co obniżało ogólną liczbę akcji Spółki.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie informacji przekazanych przez członków organów, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, został przedstawiony w poniższej tabeli. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Ostatnie w/w zawiadomienie Spółka otrzymała 28 maja 2018 r.

Akcje Spółki posiadane przez członków organów Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 8.08.2018 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu			
Sebastian Buczek ¹	6 731 615	6 731 615	bez zmian
Paweł Cichoń	1 315 268	1 315 268	bez zmian
Artur Paderewski ²	2 240 917	2 240 917	bez zmian
Paweł Pasternok	n.d.	90 631	n.d.
Piotr Płuska	976 718	979 868	+3 150
Członkowie Rady Nadzorczej			
Jerzy Cieślak	1 088 379	1 088 379	0
Jerzy Lubianiec ³	0	0	bez zmian
Janusz Nowicki	0	0	bez zmian
Maciej Radziwiłł	0	0	bez zmian
Paweł Sanowski	n.d.	22 245	n.d.

Zródło: Emitent

¹ W dniu 10.05.2018 r. i w dniu 23.05.2018 r. Spółka otrzymała od Q1 FIZ, jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczkim, powiadomienia o nabyciu łącznie 280 000 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR. Stan posiadania akcji Spółki przez Q1 FIZ został wskazany w pkt 7 niniejszego sprawozdania.

² W dniu 23.04.2018 r. i w dniu 11.05.2018 r. Spółka otrzymała od p. Karoliny Paderewskiej, jako osoby blisko związanej z p. Arturem Paderewskim, powiadomienia o nabyciu łącznie 20 868 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

³ W dniach 20.07.2018 r., 21.07.2018 r. i 23.07.2018 r. Spółka otrzymała od p. Jerzego Lubiańca, od Sky Foundation, jako podmiotu blisko związanego z p. Jerzym Lubiańcem oraz od Forum 64 FIZ, jako podmiotu blisko związanego z p. Jerzym Lubiańcem, powiadomienia sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR o:

- zbyciu przez p. Jerzego Lubiańca i nabyciu przez Sky Foundation 327 certyfikatów inwestycyjnych Forum 64 FIZ posiadającego 474 928 akcji Spółki,
- zbyciu przez Forum 64 FIZ i nabyciu przez Sky Foundation 474 928 akcji Spółki.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2018 r., nastąpiły zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta wykazane w tabeli powyżej.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania półrocznego Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

Za takie postępowania nie zostały uznane postępowania toczące się przed Komisją Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na zmianę statutu fundusz oraz udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent przeznaczył własne środki na operację utworzenia funduszu inwestycyjnego R2 FIZ, opisaną w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent przeprowadził działania związane z obligacjami GetBack S.A. posiadanymi przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Emitenta, opisane poniżej.

W marcu 2018 roku w mediach pojawiły się negatywne informacje dotyczące GetBack S.A., w tym pod koniec miesiąca ukazał się artykuł na stronie analizy.pl, wskazujący fundusze posiadające obligacje GetBack S.A., w tym fundusze zarządzane przez Emitenta. Wywołało to zaniepokojenie naszych klientów i dystrybutorów, co skutkowało znaczącymi odpływami środków z funduszy zarządzanych przez Emitenta w marcu i kwietniu 2018 r.

W dniu 3.04.2018 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o przejęciu przez Emitenta i Q1 FIZ (fundusz związany z Prezesem Zarządu Emitenta) po połowie ekspozycji na obligacje GetBack S.A. z funduszy posiadających te obligacje, tj. QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ, która wówczas wynosiła ok. 86 mln zł.

W celu realizacji w/w decyzji, Zarząd Emitenta postanowił utworzyć dedykowany fundusz inwestycyjny R1 FIZ (rescue fund), który miał być dokapitalizowany łączną kwotą ok. 86 mln zł, po połowie przez Emitenta i Q1 FIZ. R1 FIZ, po utworzeniu, miał odkupić wszystkie obligacje GetBack S.A. posiadane przez QUERCUS Parasolowy SFIO (w ramach subfunduszu

QUERCUS Ochrony Kapitału), QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ, po cenie nominalnej powiększonej o odsetki na dzień 29.03.2018 r.

Ponadto w celu realizacji w/w decyzji oraz zatrzymania odpływu środków z subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, Zarząd Emitenta ustalił, że QUERCUS Ochrony Kapitału od razu sprzeda Q1 FIZ wszystkie posiadane obligacje GetBack S.A. Docelowo obligacje te miały znaleźć się w nowotworzonym funduszu R1 FIZ.

W/w decyzje zostały zakomunikowane raportem bieżącym Emitenta nr 10/2018 z dnia 3.04.2018 r.

Umowa odkupienia przez Q1 FIZ obligacji od QUERCUS Ochrony Kapitału została zawarta w dniu 3.04.2018 r. Q1 FIZ odkupił w/w obligacje za łączną kwotę 61 985 tys. zł. W dniu 16 kwietnia 2018 r. GetBack S.A. wykupił obligacje posiadane przez Q1 FIZ o wartości 2 250 tys. zł, zmniejszając zaangażowanie Q1 FIZ do kwoty 59 735 tys. zł.

Wskutek dalszego negatywnego rozwoju sytuacji dot. GetBack S.A., Q1 FIZ odkupił również od QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ obligacje i wierzytelności z tytułu obligacji GetBack S.A., za łączną kwotę 21 277 tys. zł. Umowy sprzedaży obligacji pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ zostały zawarte w dniu 17.04.2018 r. Ze względów formalnych umowa pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ nie spowodowała przejścia własności obligacji i w dniu 28.06.2018 r. pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ została zawarta umowa sprzedaży wierzytelności z tytułu w/w obligacji.

W efekcie końcowym, uwzględniając w/w wykupienie obligacji przez GetBack S.A. w dniu 16.04.2018 r., Q1 FIZ wydatkował na posiadane obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji łączną kwotę 81 012 tys. zł.

Wszystkie obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji nabyte przez Q1 FIZ pozostały w funduszu Q1 FIZ na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W wyniku konsultacji prowadzonych w trakcie tworzenia R1 FIZ, ostatecznie zamiast R1 FIZ utworzony został dedykowany fundusz inwestycyjny R2 FIZ, w formule fund of funds, który następnie zainwestował w certyfikaty inwestycyjne nowej emisji Q1 FIZ.

Fundusz R2 FIZ został zarejestrowany w dniu 20.07.2017 r., a certyfikaty inwestycyjne w Q1 FIZ objął w dniu 26.07.2018 r. Wszystkie obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji nabyte przez Q1 FIZ pozostały w funduszu Q1 FIZ.

Emitent wpłacił do R2 FIZ kwotę 40 615 tys. zł (w tym 45 tys. zł przed rejestracją R2 FIZ, w dniu 1.06.2018 r. oraz 40 570 tys. zł po rejestracji R2 FIZ, w dniu 26.07.2018 r.). R2 FIZ objął certyfikaty Q1 FIZ za 40 507 tys. zł i wpłacił tę kwotę do Q1 FIZ w dniu 26.07.2018 r. Pozostała kwota wpłacona przez Emitenta do R2 FIZ będzie służyła do pokrycia kosztów działalności R2 FIZ oraz dywersyfikacji lokat.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitent posiada ponadto częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne R2 FIZ i może dopłacić do R2 FIZ do 4 385 tys. zł. Kwota ta zapewnia zapasowe środki dla R2 FIZ na ewentualne koszty działalności R2 FIZ i koszty związane z dochodzeniem spłaty obligacji oraz dywersyfikację lokat.

W wyniku w/w operacji Q1 FIZ i Emitent wydatkowały po 40,5 mln zł w celu ochrony klientów Funduszy QUERCUS przed ryzykiem związanym z obligacjami GetBack S.A. Ekspozycja na obligacje GetBack S.A. obciąża po połowie Emitenta i Q1 FIZ. Oba podmioty mogą stracić część lub w skrajnie negatywnym scenariuszu – całość zainwestowanych środków.

Na dzień 30.06.2018 r. podjęte przez Emitenta działania nie skutkowały powstaniem obowiązku prawnego lub zwyczajowego do wypływu środków Emitenta, w związku z tym nie ujęto zobowiązań z tego tytułu w bilansie Emitenta na dzień 30.06.2018 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Emitenta Q1 FIZ rozpoznał spadek wartości na obligacjach i wierzytelności GetBack S.A. w wysokości 77% w stosunku do wartości nominalnej tych składników portfela. Maksymalna strata na wartości inwestycji Emitenta w certyfikaty inwestycyjne R2 FIZ może wynieść równowartość zainwestowanych przez Emitenta w ten Fundusz środków, przy czym wycena certyfikatów R2 FIZ zostanie rozpoznana w kolejnym sprawozdaniu okresowym Emitenta, sporządzanym po najbliższej wycenie aktywów netto R2 FIZ, która powinna nastąpić na dzień 30.09.2018 r. Wycena certyfikatów R2 FIZ może ulec zmianie w stosunku do aktualnie oczekiwanej wartości z uwagi na nowe informacje dotyczące postępowania restrukturyzacyjnego GetBack S.A.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 27.06.2018 roku zdecydowało, że cały zysk za rok obrotowy 2017 w kwocie 34 033 tys. zł zostanie przeznaczony na kapitał rezerwowy, który może zostać wykorzystany na pokrycie wszelkich wydatków i nakładów służących ograniczaniu wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji GetBack S.A., bądź na pokrycie wydatków z tytułu nabywania akcji własnych Spółki, o czym mowa w punkcie 7 Informacji dodatkowej do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta.

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent zawarł umowę objęcia 2 173 udziałów w spółce Netfund.pl Sp. z o.o. (obecnie iWealth Management Sp. z o.o.) za łączną kwotę 34,2 tys. zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział Towarzystwa w kapitale zakładowym spółki iWealth Management Sp. z o.o. wynosił 10,6%.

Poza wymienionymi wyżej informacjami oraz prezentowanymi w półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitent nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Na osiągane wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę.

Na wyniki Emitenta znaczący wpływ będą miały zdarzenia opisane w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

14.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak też świadczone przez Emitenta usługi doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych, są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe oraz obligacje skarbowe. Na wyniki finansowe osiąmane przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń oraz poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, gdyż oddziałują one bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne w tym znaczeniu, że im wyższa wysokość stóp procentowych, tym popyt na fundusze inwestycyjne jest mniejszy. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak też innych usług świadczonych przez Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty

inwestycyjne Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy, a także z usług doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). W odniesieniu do działalności Emitenta pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe. Jednocześnie powyższe może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów zarządzanych przez Spółkę funduszy/portfeli, a tym samym pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie za zarządzanie funduszami/portfelami uzależnione jest od wartości aktywów i liczone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym Emitent prowadzi działalność

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki, zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych. Znacząca większość z nich to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Emitent oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi od Emitenta. W wielu przypadkach ich akcjonariuszami są banki, domy maklerskie lub zakłady ubezpieczeń z szeroką własną (w ramach grupy kapitałowej) siecią dystrybucji produktów finansowych. Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, o stabilnej pozycji na rynku finansowym i silnym zapleczu w postaci grup bankowych lub ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających zarówno funduszami otwartymi, jak i zamkniętymi może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych przychodów z zarządzania Funduszami QUERCUS i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami QUERCUS, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Do zwiększenia konkurencyjności może przyczynić się także szersze niż dotychczas zaangażowanie na polskim rynku funduszy zagranicznych, tj. działających w krajach UE w oparciu o przepisy wspólnotowe i mogących na gruncie tych przepisów oferować swoje tytuły uczestnictwa w Polsce. Fundusze te w większości przypadków pobierają niższe niż fundusze polskie wynagrodzenie za zarządzanie aktywami, co także może spowodować konieczność obniżenia opłat przez fundusze krajowe. Konkurencją dla Funduszy QUERCUS mogą być też fundusze typu ETF (Exchange Traded Funds), które są relatywnie nowym rozwiązaniem na rynku krajowym. ETF jest specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego otwartego, którego tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie. Ich strategia inwestycyjna polega na odwzorowywaniu zachowania określonych indeksów akcji, obligacji, a także surowców. Atrakcyjność tego rodzaju funduszy polega przede wszystkim na niskich kosztach zarządzania i administrowania. Nasilająca się konkurencja może generować ryzyko utraty przez Emitenta części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji czynności prawnych dokonanych przez Emitenta w kontekście obowiązków podatnika/płatnika. Powyższe, w połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z przepisami regulującymi działalność Spółki i funduszy

Zgodnie z aktualnym brzmieniem art. 18 ust. 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Minister właściwy do spraw instytucji finansowych, po zasięgnięciu opinii Komisji Nadzoru Finansowego, określi, w drodze rozporządzenia, maksymalną wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie

funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, kierując się potrzebą zapewnienia konkurencyjności funduszy inwestycyjnych, przy uwzględnieniu sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych. Na dzień bilansowy wspomniane rozporządzenie nie zostało ogłoszone. Projekt ww. rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. zakłada obniżenie maksymalnego wynagrodzenia stałego towarzystwa funduszy inwestycyjnych za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym do 4,5% średniej wartości aktywów netto funduszu lub subfunduszu w skali roku od 1 stycznia 2019 r. Projekt ww. rozporządzenia zakłada, że w kolejnych latach ww. maksymalne wynagrodzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych będzie dalej obniżane aż do 3% średniej wartości aktywów netto funduszu lub subfunduszu w skali roku od dnia 1 stycznia 2022 r. Dodatkowo zgodnie z art. 83a ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wprowadzono ograniczenie, zgodnie z którym podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa będą mogły otrzymywać wynagrodzenie w zakresie części opłaty stałej za zarządzanie funduszami tylko w związku z wykonywanymi czynnościami mającymi na celu poprawienie jakości usługi świadczonej na rzecz uczestnika lub potencjalnego uczestnika. Towarzystwo ma obowiązek dostosować prowadzoną działalność w ww. zakresie do dnia 22 października 2018 r. Wprowadzenie dodatkowych obostrzeń w zakresie modelu dystrybucji jednostek uczestnictwa oraz progów maksymalnego wynagrodzenia towarzystw funduszy inwestycyjnych może mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki.

Ryzyko związane ze sprawą GetBack S.A.

Sytuacja związana ze sprawą GetBack S.A., relacjonowaną szeroko w mediach, może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą funduszy inwestycyjnych, w tym Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta.

14.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z siecią dystrybucji i pozyskiwaniem klientów

Działalność Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągania dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania / utrzymania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług. Założeniem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko ograniczenia sieci dystrybucji z przyczyn niezależnych od Emitenta. Istnieje ryzyko utraty klientów z powodu niesatysfakcjonujących wyników inwestycyjnych.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu, w szczególności że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Emitenta.

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

Fundusze QUERCUS realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych form przedmiotu inwestycji Funduszy QUERCUS są niepubliczne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa. W przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, istnieje ryzyko, iż w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym. Wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe

niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych Funduszy QUERCUS, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów Funduszami QUERCUS, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko walutowe

Emitent koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Jednakże w swojej ofercie Emitent posiada subfundusze: QUERCUS Europa (d. Turcja), QUERCUS Rosja i QUERCUS Global Growth, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w akcje spółek zagranicznych. Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych oraz import usług z zagranicy rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR i USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych Funduszy QUERCUS, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów Funduszy QUERCUS, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

15. Objasnienia skrótów

Spółka, Emitent	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 1896, z późn. zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2014 r., poz. 94, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1382)
Dystrybutor	podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO
Fundusze QUERCUS	fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę, w tym Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Sequoia FIZ, a w przypadku QUERCUS Parasolowy SFIO również subfundusze tego funduszu
opłata za zarządzanie	Wynagrodzenie Spółki z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS, pobierane z aktywów Funduszy QUERCUS. Wynagrodzenie to może się składać z części stałej pobieranej okresowo (opłata stała za zarządzanie) oraz części zmiennej uzależnionej od osiągniętych wyników inwestycyjnych pobieranej jednorazowo na koniec roku (opłata zmienna za zarządzanie), bądź tylko z części stałej. Opłata za zarządzanie stanowi koszt dla Funduszy QUERCUS. Pobrana przez Spółkę opłata za zarządzanie stanowi przychód Spółki, nazywany wynagrodzeniem za zarządzanie.
portfele instrumentów finansowych	portfele, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; portfele maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki
Ubezpieczyciel	firma prowadząca działalność ubezpieczeniową, inwestująca aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki

Warszawa, 8 sierpnia 2018 r.