

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2019 – 30.06.2019 R.

SPIS TREŚCI

1. Działalność emitenta w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności	str. 3
2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	str. 6
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 wiarytelności 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. 9
14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	str. 10
15. Objaśnienia skrótów	str. 12
16. Oświadczenie Zarządu	str. 13

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 Global Balanced Plus FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Alphaset FIZ i R2 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, Alphaset FIZ oraz R2 FIZ wyłącznie bezpośrednio. Emitent prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Global Balanced Plus FIZ oraz Private Equity Multifund FIZ bezpośrednio oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów. Natomiast dystrybucja certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Multistrategy FIZ odbywa się 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 2019 r. zostały zaprezentowane poniżej.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2019 - 30.06.2019	1.01.2018 - 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	26 570	47 035
Zysk ze sprzedaży	5 107	14 178
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	5 848	14 437
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 640	14 235
Zysk (strata) brutto	5 451	14 686
Zysk (strata) netto	4 389	11 878

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w tys. zł	Stan na 30.06.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 30.06.2018
Aktywa razem	70 454	65 925	73 265
Aktywa trwałe	27 313	26 817	4 232
Aktywa obrotowe, w tym:	43 141	39 107	69 033
Zapasy	0	0	0
Należności krótkoterminowe	6 580	10 674	9 968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 387	25 910	56 706
Rozliczenia międzyokresowe czynne	198	649	194
Kapitał własny	46 412	42 023	64 095
Kapitał zakładowy Emitenta	5 727	5 727	5 727
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	24 042	23 902	9 170
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	8 886	9 430	455

Źródło: Emitent

Aktywa pod zarządzeniem Spółki, bez uwzględnienia aktywów funduszy dedykowanych (Q1 FIZ, Future Tech FIZ i R2 FIZ)

Dane w zł	Stan na 30.06.2019*	Stan na 31.12.2018*	Stan na 30.06.2018*
Aktywa pod zarządzeniem ogółem	2 469 085	2 511 433	3 458 227
Aktywa subfunduszy/funduszy	2 424 526	2 462 590	3 390 791
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Europa)	67 234	16 071	27 404
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 194 873	1 282 238	1 698 872
QUERCUS Obligacji Skarbowych (do dnia 28.12.2018 działając pod nazwą QUERCUS Rosja)	41 387	26 762	44 813
QUERCUS Stabilny	83 475	85 632	127 715
QUERCUS Global Balanced (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Selektywny)	126 418	144 964	288 287
QUERCUS Agresywny	183 539	206 271	261 501
QUERCUS Global Growth	11 158	7 704	10 269
QUERCUS Gold	98 644	88 678	84 457
QUERCUS lev	100 874	103 073	139 464
QUERCUS short	32 713	33 861	33 280
QUERCUS Multistrategy FIZ	198 834	215 446	339 879
QUERCUS Absolute Return FIZ	87 676	84 365	95 276
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ)	61 299	72 769	134 924
Private Equity Multifund FIZ	21 349	23 213	25 294
Acer Aggressive FIZ	57 433	49 262	52 688
Alphaset FIZ (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą Sequoia FIZ)	57 620	22 281	26 668
Portfele instrumentów finansowych	44 559	48 843	67 436

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 28.06.2019 r. i 29.06.2018 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 30.06.2019 r. i 30.06.2018 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 r. w podziale na źródło pochodzenia, bez uwzględnienia aktywów funduszy dedykowanych (Q1 FIZ, Future Tech FIZ i R2 FIZ)

Dane w tys. zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata dystrybucyjna	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	27 289	27 271	1	17
QUERCUS Ochrony Kapitału	6 132	6 132	0	0
QUERCUS Agresywny	3 149	3 148	1	0
QUERCUS Multistrategy FIZ	3 957	3 940	0	17
QUERCUS Global Balanced (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Selektywny)	1 895	1 895	0	0
QUERCUS Gold	1 746	1 746	0	0
QUERCUS lev	1 703	1 703		
QUERCUS Stabilny	1 010	1 010	0	0
QUERCUS Absolute Return FIZ	1 159	1 159	0	0
QUERCUS Global Balance Plus FIZ (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ)	954	954	0	0
Acer Aggressive FIZ	778	778	0	0
QUERCUS short	590	590	0	0
Alphaset FIZ (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą Sequoia FIZ)	359	359	0	0
Private Equity Multifund FIZ	273	273		
QUERCUS Global Growth	153	153		
QUERCUS Obligacji Skarbowych (do dnia 28.12.2018 działając pod nazwą QUERCUS Rosja)	64	64	0	0
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Europa)	55	55	0	16
Pozostałe	3 312	3 312	0	0
Portfele instrumentów finansowych	281	281	0	0

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 wypłacane są wynagrodzenia (świadczenia) na rzecz tych podmiotów. Kwoty tych świadczeń wynoszą zwykle ok. 50-60% opłaty za zarządzanie.

W pierwszym półroczu 2019 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 26 287 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 282 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Agresywny i QUERCUS Multistrategy FIZ, głównie dzięki dużej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli powyżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Na dzień 30 czerwca 2019 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 wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2019 roku. Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 4 462 tys. zł.

Istotna zmiana wysokości wykazanej opłaty dystrybucyjnej w stosunku do poprzednich okresów wynika ze zmiany zasad rozliczania tej opłaty – zgodnie z obecnymi przepisami opłata ta jest należna bezpośrednio Dystrybutorom. W niniejszym sprawozdaniu wykazywana jest wyłącznie

opłata dystrybucyjna należna Spółce. W poprzednich okresach wykazywana była również pobrana opłata dystrybucyjna, która następnie była wypłacana Dystrybutorom.

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości 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 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. W niniejszym sprawozdaniu 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 2019 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 7 sierpnia 2019 roku.

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

Łączne aktywa pod zarządzaniem na koniec czerwca 2019 r. wynosiły 2 469,1 mln zł i były zbliżone do stanu z końca 2018 r. Saldo nabyć w ramach funduszy w I półroczu 2019 r. wyniosło -164 mln zł z tendencją do poprawy pod koniec okresu. Największe odpływy netto zanotował QUERCUS Ochrony Kapitału -101 mln zł, a największe napływy netto QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy +51 mln zł.

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 26,3 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 45,1 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej QUERCUS Multistrategy FIZ, w wysokości 16,8 tys. zł, nie została ujęta w przychodach. Znacznie niższa baza aktywów pod zarządzaniem w I połowie 2019 r. oraz niewielkie obniżenie poziomu opłat w niektórych funduszach, wpłynęły na pogorszenie wyników finansowych Quercus TFI S.A. Przychody netto ze sprzedaży za I półrocze 2019 r. osiągnęły poziom 26,6 mln zł (47 mln zł w I półroczu 2018 r.). Niższe przychody ze sprzedaży przełożyły się na niższy niż w poprzednim półroczu wynik finansowy netto 4,4 mln zł (11,9 mln zł w I połowie 2018 r.).

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły 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.

Emitent posiada udziały iWealth Management Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki iWealth Management Sp. z o.o. wynosił 5,2%, 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 2019.

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.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki, zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami

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 2019 r., nie wystąpiły zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki.

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.

Akcje Spółki posiadane przez członków organów Spółki, zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami

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	90 631	90 631	bez zmian
Piotr Płuska	979 868	979 868	bez zmian
Jarosław Jamka	0	0	bez zmian
Członkowie Rady Nadzorczej			
Jerzy Cieślík	1 088 379	1 088 379	0
Jerzy Lubianiec ³	0	0	bez zmian
Janusz Nowicki	0	0	bez zmian
Paweł Sanowski	22 245	22 245	bez zmian
Dariusz Olczyk	2 771 625	2 771 625	bez zmian

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 Buczkiem, 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 2019 r., nie nastąpiły zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

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.

Emitent zwraca uwagę na informacje dotyczące umów zawartych w związku z działaniami dotyczącymi obligacji GetBack S.A. zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 (pkt 30 dodatkowych informacji i objaśnień).

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

Emitent zwraca uwagę na informacje dotyczące działań związanych obligacjami GetBack S.A. zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 (pkt 30 dodatkowych informacji i objaśnień).

Poza wymienionymi wyżej informacjami prezentowanymi w rocznym 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 osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Na osiągnięte 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 osiągnięte przez Spółkę;

- osiągnięte 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 osiągnięte przez Spółkę;
- kwestie regulacyjne

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 osiągnięte 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

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Emitenta, choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta lub zmniejszenie przychodów Emitenta. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta.

Restrykcyjna interpretacja przepisów dotyczących rozliczeń z Dystrybutorami może prowadzić do ograniczenia sieci dystrybucji, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki.

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, osiągnięcia 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

spowodowałyby 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 fundusze i subfundusze, 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
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
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
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, R2 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 osiąganych 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

16. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania z działalności za I półrocze 2019 oraz sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku

Zarząd Quercus TFI S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Emitent”) oświadcza, że:

- 1) wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za I półrocze 2019 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy,
- 2) półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta za I półrocze 2019 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.