

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2021 – 30.06.2021 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. 8
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. 8
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. 9
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. 10
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. 10
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. 10
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. 10
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. 13
16. Oświadczenie Zarządu 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 (dotyczy akcji notowanych na GPW)
Kapitał zakładowy (opłacony):	6 071 645,10 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 jedenastoma subfunduszami), QUERCUS Instytucjonalny SFIO (z wydzielonymi dwoma 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.

W dniu 16 czerwca został zarejestrowany QUERCUS Instytucjonalny SFIO (z wydzielonymi dwoma subfunduszami). Fundusz skierowany jest głównie do klientów instytucjonalnych. Pierwsza wycena aktywów subfunduszy nastąpiła w dniu 30 czerwca 2021 r.

Emitent zarządza również portfelami instrumentów finansowych klientów.

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

Emitent prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO bezpośrednio.

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 2021 r. zostały zaprezentowane poniżej.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2021 - 30.06.2021	1.01.2020 - 30.06.2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	29 725	24 621
Zysk ze sprzedaży	5 967	4 683
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	4 681	4 589
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 367	4 342
Zysk (strata) brutto	7 905	6 624
Zysk (strata) netto	6 635	5 537

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w tys. zł	Stan na 30.06.2021	Stan na 31.12.2020	Stan na 30.06.2020
Aktywa razem	115 189	90 173	89 418
Aktywa trwałe	61 138	38 323	35 207
Aktywa obrotowe, w tym:	54 051	51 850	54 211
Zapasy	0	0	0
Należności krótkoterminowe	7 779	18 582	6 684
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 587	32 935	45 192
Rozliczenia międzyokresowe czynne	205	333	268
Kapitał własny	89 666	59 974	67 140
Kapitał zakładowy Emitenta	6 072	5 522	5 727
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	25 523	30 199	22 278
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	12 388	10 468	9 498

Źródło: Emitent

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

Dane w zł	Stan na 30.06.2021*	Stan na 31.12.2020*	Stan na 30.06.2020*
Aktywa pod zarządzeniem ogółem	3 805 819	2 879 300	2 287 996
Aktywa subfunduszy/funduszy	3 736 234	2 711 425	2 249 237
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	540 577	288 894	123 592
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 172 083	1 038 445	771 898
QUERCUS Obligacji Skarbowych	366 742	312 477	251 655
QUERCUS Stabilny	128 923	62 819	68 779
QUERCUS Global Balanced	252 593	133 175	127 047
QUERCUS Agresywny	495 609	219 346	192 294
QUERCUS Global Growth	23 277	16 147	16 395
QUERCUS Gold	144 669	162 251	151 274
QUERCUS lev	133 536	94 309	100 159
QUERCUS short	35 879	42 389	45 973
QUERCUS Silver	52 901	1 000	n.d
QUERCUS Multistrategy FIZ	103 403	106 420	152 223
QUERCUS Absolute Return FIZ	53 218	51 065	60 823
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	55 531	53 556	55 152
Private Equity Multifund FIZ	14 302	14 352	16 247
Acer Aggressive FIZ	24 064	23 587	28 497
Alphaset FIZ	138 927	91 191	87 230
Portfele instrumentów finansowych	69 585	168 875	38 759

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 30.06.2021 r. i 30.06.2021 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 30.06.2021 r. i 30.06.2020 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2021 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	29 187	29 018	2	167
QUERCUS Ochrony Kapitału	5 698	5 698	0	0
QUERCUS Agresywny	4 170	4 168	2	0
QUERCUS Global Balanced	2 381	2 381	0	0
QUERCUS Gold	1 867	1 867	0	0
QUERCUS Obligacji Skarbowych	1 793	1 793	0	0
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	1 659	1 659	0	0
QUERCUS Multistrategy FIZ	1 559	1 461	0	98
QUERCUS lev	1 384	1 384	0	0
Alphaset FIZ	1 234	1 165	0	69
QUERCUS Stabilny	1 047	1 047	0	0
QUERCUS Global Balance Plus FIZ	782	782	0	0
QUERCUS Absolute Return FIZ	666	666	0	0
QUERCUS short	512	512	0	0
Acer Aggressive FIZ	334	334	0	0
QUERCUS Silver	347	347	0	0
QUERCUS Global Growth	255	255	0	0
Private Equity Multifund FIZ	174	174	0	0
Pozostałe	3 325	3 325	0	0
Portfele instrumentów finansowych	538	473	0	65

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 2021 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 29 187 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 538 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Agresywny i QUERCUS Global Balanced, głównie dzięki dużej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli powyżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Zysk netto w I półroczu 2021 r. wyniósł 6,6 mln zł w porównaniu do 5,5 mln zł rok wcześniej, z tym że w wyniku jest uwzględnione 1,3 mln zł zysku o charakterze jednorazowym związanym z przeszacowaniem wartości ekspozycji na obligacje GetBack S.A.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej QUERCUS Multistrategy FIZ, Alphaset FIZ i portfeli w wysokości 232 tys. zł, 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. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2021 roku. Na dzień 30 czerwca 2021 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 14 838 tys. zł.

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 2021 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2021 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 12 sierpnia 2021 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 2021 r. wynosiły 3 805,8 mln zł i były wyższe w porównaniu do stanu z końca 2020 r. (2 879,3 mln zł) o 32%. Saldo nabyć w ramach funduszy w I półroczu 2021 r. wyniosło 837 mln zł.

Największe odpływy netto zanotował QUERCUS Multistrategy FIZ -22 mln zł, a największe napływy netto QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy +249 mln zł.

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 29,0 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 24,4 mln zł.

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 posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Quercus Agent Transferowy Sp. z o.o. Na dzień bilansowy Emitent nie konsoliduje wyżej wymienionej spółki z uwagi na niematerialny charakter dotychczasowego zaangażowania i ograniczoną działalność tej spółki.

Po dniu bilansowym, 13 lipca 2021 r. Emitent objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zależnej Quercus Agent Transferowy Sp. z o.o. Emitent objął 40.000 nowych udziałów Quercus AT o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Spółka pokryła nowe udziały wkładem pieniężnym w wysokości 20.000.000,00 zł.

Środki te są przeznaczone na wykonanie warunkowej umowy sprzedaży 100% udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o.

Emitent posiada 22,74% udziałów w iWealth Management Sp. z o.o., co zwalnia Emitenta z obowiązku konsolidacji sprawozdań finansowych. Projekt rozwija się bardzo dobrze. Na koniec

czerwca 2021 r. aktywa klientów iWealth zgromadzone w funduszach inwestycyjnych wyniosły ponad 900 mln zł.

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 2021.

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

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki (informacja obejmuje tabelę i wyjaśnienia pod tabelą)

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów ¹	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów ¹	Źródło danych
Sebastian Buczek	6 728 769	11,08% ⁴	informacja od akcjonariusza
Jakub Głowacki	6 602 009	10,87% ⁴	informacja od akcjonariusza
Betplay International Sp. z o.o. ²	5 102 403	8,40% ²	zawiadomienie z dnia 2021-03-30
Nationale-Nederlanden OFE ²	4 773 710	6,72% ²	zawiadomienie z dnia 2013-11-12
Q1 FIZ ³	3 957 583	6,52% ⁴	informacja od akcjonariusza
Anna Buczek	3 559 592	5,86% ⁴	informacja od akcjonariusza
Jakub Głowacki sp. k.	3 479 430	5,73% ⁴	informacja od akcjonariusza

¹ liczba akcji jest równa liczbie głosów (Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych)

² dane, w tym udział procentowy, na dzień otrzymania zawiadomienia

³ głównym uczestnikiem funduszu jest p. Sebastian Buczek

⁴ obliczenia własne Quercus TFI S.A.

Źródło: Emitent

Stosownie do zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016” dotychczas Spółka prezentowała akcjonariat, uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, ustalony wyłącznie 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.

W latach 2014-2017 oraz 2020-2021 (przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania) Spółka przeprowadzała 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.

Uwzględniając zmianę Dobrych Praktyk (wejście w życie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”), począwszy od niniejszego sprawozdania Spółka zamierza prezentować akcjonariat na podstawie w/w zawiadomień oraz informacji uzyskanych od akcjonariuszy na potrzeby sporządzenia sprawozdania.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2021 r. Spółka nie otrzymała zawiadomień na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, za wyjątkiem Q1 FIZ. Q1 FIZ zgłosił zbycie 363 473 akcji.

W powyższej tabeli zostały zaprezentowane dane zaktualizowane na podstawie informacji od niektórych akcjonariuszy uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania. Uwzględniając informacje przedstawione powyżej, zmiany w stosunku do poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2021 r. nie są miarodajne.

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

Akcje Spółki posiadane przez członków organów Spółki (informacja obejmuje tabelę i wyjaśnienia pod tabelą)

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ¹	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu ¹	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu			
Sebastian Buczek ²	6 729 262	6 728 769	przedstawione pod tabelą
Artur Paderewski ³	2 156 381	2 085 362	przedstawione pod tabelą
Paweł Cichoń	1 265 561	1 258 280	przedstawione pod tabelą
Piotr Płuska	942 816	913 988	przedstawione pod tabelą
Paweł Pasternok	87 782	84 338	przedstawione pod tabelą
Członkowie Rady Nadzorczej			
Dariusz Olczyk	2 666 139	2 602 170	przedstawione pod tabelą
Jerzy Cieślik	1 047 321	1 012 828	przedstawione pod tabelą
Paweł Sanowski	21 405	20 700	przedstawione pod tabelą
Janusz Nowicki	0	0	bez zmian
Dawid Prysak	n.d.	0	bez zmian

¹ liczba akcji jest równa liczbie głosów (Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych)

² Spółka otrzymała od Q1 FIZ, jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczkiem następujące powiadomienia sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR: w dniu 10.05.2018 r. i w dniu 23.05.2018 r. o nabyciu łącznie 280 000 akcji Spółki, w dniu 14.07.2020 r. o zbyciu łącznie 470 586 akcji Spółki, w dniu 15.07.2021 r. o zbyciu łącznie 363 473 akcji Spółki.

³ 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.

Źródło: Emitent

Do informacji o stanie posiadania akcji przez członków organów Spółki mają zastosowanie wyjaśnienia do punktu 7 niniejszego sprawozdania (informacje o strukturze akcjonariatu).

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2021 r. Spółka otrzymała następujące zawiadomienia na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR: w dniu 15.07.2021 r. od p. Artura Paderewskiego o zbyciu łącznie 71 019 akcji Spółki, od p. Piotra Płuski o zbyciu łącznie 31 128 akcji Spółki, od p. Pawła Cichonia o zbyciu łącznie 42 853 akcji Spółki, od p. Pawła Pasternoka o zbyciu łącznie 2 873 akcji Spółki, od p. Jerzego Cieślika o zbyciu 34 493 akcji Spółki oraz w dniu 16.07.2021 r. od p. Dariusza Olczyka o zbyciu łącznie 88 619 akcji Spółki.

W powyższej tabeli zostały zaprezentowane dane zaktualizowane na podstawie informacji od członków organów Spółki uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania. Uwzględniając informacje przedstawione powyżej i w punkcie 7 niniejszego sprawozdania, zmiany w stosunku do poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2021 r., nie są miarodajne.

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. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent zawarł umowy nabycia akcji własnych w ramach skupu akcji własnych, o którym mowa w pkt 8 informacji dodatkowej do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Emitent zwraca uwagę na informacje dotyczące umów zawartych w związku z działaniami dotyczącymi obligacji GetBack S.A. zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2020 (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.

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 z obligacjami GetBack S.A. zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2020 (pkt 30 dodatkowych informacji i objaśnień).

W dniu 16 czerwca został zarejestrowany QUERUS Instytucjonalny SFIO (z wydzielonymi dwoma subfunduszami). Fundusz skierowany jest głównie do klientów instytucjonalnych. Pierwsza wycena aktywów subfunduszy nastąpiła w dniu 30 czerwca 2021 r.

Poza wymienionymi wyżej informacjami 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 osiągnięte 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, szczególnie w czasie pandemii, ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, szczególnie w czasie pandemii, 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 osiągniętych 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 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 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. objaśnienia 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, Alphaset 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 2021 oraz sprawozdania finansowego za I półrocze 2021 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 2021 roku 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 2021 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Sebastian Buczek	Artur Paderewski	Paweł Cichoń	Piotr Płuska	Paweł Pasternok
---------------------	---------------------	-----------------	-----------------	--------------------

podpisy członków Zarządu