

**QUERCUS**  
**MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**  
**ZA OKRES 01.01.2018 – 31.12.2018**

## SPIS TREŚCI

|  |    |
|--|----|
| 1. informacje określone w przepisach o rachunkowości .....   | 4  |
| 2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym .....  | 6  |
| 3. informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta i jego grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym .....  | 9  |
| 4. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony .....   | 9  |
| 5. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....   | 14 |
| 6. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowań dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania ..... | 19 |
| 7. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym .....  | 19 |
| 8. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem .....   | 20 |
| 9. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....  | 20 |
| 10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania .....   | 21 |
| 11. informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji ....  | 21 |
| 12. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....  | 21 |
| 13. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązany z emitentem, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....  | 21 |
| 14. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązany z emitentem .....  | 21 |
| 15. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie roku obrotowego, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....   | 21 |
| 16. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanyymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....   | 21 |
| 17. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....  | 21 |
| 18. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....  | 22 |
| 19. ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....  | 22 |
| 20. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....   | 22 |
| 21. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....  | 24 |
| 22. umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....   | 24 |

Sprawozdanie Zarządu z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.  
za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

|   |    |
|---|----|
| 23. określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....   | 24 |
| 23. informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu ..... | 25 |
| 24. informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....  | 25 |
| 25. informacje o systemie kontroli programów Certyfikatów Inwestycyjnych pracowniczych .....  | 25 |
| 26. informacje o firmie audytorskiej .....  | 25 |
| 29. omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat) .....   | 26 |
| 30. omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu .....   | 26 |
| Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w Statucie Funduszu. ....  | 27 |
| 31. objaśnienie skrótów .....   | 28 |

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| firma:                        | QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty |
| forma prawna:                 | fundusz inwestycyjny                                 |
| kraj siedziby:                | Polska   |
| siedziba:                     | Warszawa   |
| organ Funduszu:               | Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.     |
| 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:                          | 1070034766   |
| REGON:                        | 363229773  |
| RFI:                          | 1266   |
| ISIN:                         | PLQMFIZ00016   |
| Data rozpoczęcia działalności | 2015-12-08   |

## 1. informacje określone w przepisach o rachunkowości

### 1.1. informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

#### 1.1.1. zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

- 1) W 2018 r. miały miejsce trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 017 trwały od 5 do 30 stycznia 2018 r. W dniu 2 lutego 2018 r. przydzielonych zostało 5 184 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 017 za łączną kwotę 5,9 mln zł. W dniu 28 lutego 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 017 zostały wprowadzone do obrotu.
- 2) Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 018 trwały od 7 do 29 marca 2018 r. W dniu 4 kwietnia 2018 r. przydzielonych zostało 7 996 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 018 za łączną kwotę 9,2 mln zł. W dniu 30 kwietnia 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 018 zostały wprowadzone do obrotu.
- 3) Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 019 trwały od 5 kwietnia do 25 maja 2018 r. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
- 4) Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 020.
- 5) Zapisy na emisję serii 021 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 28 czerwca 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
- 6) Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 022.
- 7) Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 023 trwały od 7 do 28 sierpnia 2018 r. W dniu 6 września 2018 r. przydzielonych zostało 574 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 023 za łączną kwotę 0,6 mln zł. W dniu 27 września 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 023 zostały wprowadzone do obrotu.
- 8) Zapisy na emisję serii 024 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 27 września 2018 roku. Emisja jednak nie doszła do skutku z uwagi na brak złożonych zapisów.
- 9) Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 025.

#### 1.1.2. zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, nie wystąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta.

### 1.2. informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta

Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta zostały przedstawione w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

### 1.3. informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Dotychczas Emitent nie prowadził prac definiowanych jako badawczo-rozwojowe.

#### **1.4. informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej**

Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Emitenta zostały przedstawione w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

#### **1.5. informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

Emitent nie nabywał udziałów (certyfikatów inwestycyjnych) własnych. Emitent dokonywał wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Informacje o wykupionych certyfikatach inwestycyjnych zostały przedstawione w punkcie 2.4 niniejszego sprawozdania.

##### **1.5.1 przyczyna nabycia udziałów (akcji) własnych dokonanego w roku obrotowym**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał własnych certyfikatów inwestycyjnych.

##### **1.5.2 liczba i wartość nominalna nabytych oraz zbytych w roku obrotowym udziałów (akcji)**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał ani nie zbywał własnych certyfikatów inwestycyjnych. Emitent dokonywał emisji certyfikatów inwestycyjnych. Informacje o wyemitowanych certyfikatach inwestycyjnych zostały przedstawione w punkcie 2.4 niniejszego sprawozdania.

##### **1.5.3 w przypadku nabycia lub zbycia odpłatnego - równowartość tych udziałów (akcji)**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał ani nie zbywał własnych certyfikatów inwestycyjnych.

##### **1.5.4 liczba i wartość nominalna wszystkich udziałów (akcji) nabytych i zatrzymanych**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał ani nie posiadał żadnych własnych certyfikatów inwestycyjnych.

#### **1.6. informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)**

Emitent nie posiada oddziałów, ani zakładów.

#### **1.7. informacje o instrumentach finansowych**

##### **1.7.1. informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Emitent**

###### **1.7.1.1 ryzyko zmiany cen**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiadał w swoim portfelu inwestycyjnym dłużne papiery wartościowe, które są mniej podatne na ryzyko zmian cen, lecz obciążone ryzykiem kredytowym, akcje spółek giełdowych o większej podatności na ryzyko zmian cen oraz obciążone ryzykiem zmian cen jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

W portfelu inwestycyjnym znajdują się również instrumenty denominowane w walutach obcych, co może narażać Emitenta na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zawierał transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie pozycji denominowanych w walucie przed ryzykiem zmian kursów walutowych.

###### **1.7.1.2 ryzyko kredytowe**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, ryzyko kredytowe Emitenta dotyczyło głównie inwestycji w instrumenty dłużne. Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne.

### **1.7.1.3 ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych**

Emitent prowadzi cykliczne emisje i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych. Procesy te są precyzyjnie opisane w Prospekcie Emisyjnym oraz Statucie Emitenta. Wyznaczone z góry terminy emisji nowych certyfikatów i daty umorzeń pozwalają na przygotowanie w odpowiednim terminie środków finansowych w celu zapewnienia niezakłóconego przepływu środków pieniężnych i istotnego ograniczenie ryzyka utraty płynności.

### **1.7.1.4 ryzyko utraty płynności finansowej**

Emitent jest narażony na ryzyko utraty płynności finansowej. Jednak, z powodów opisanych w punkcie 1.7.1.3, ryzyko to jest kontrolowane i mocno ograniczone i nie stanowi zagrożenia dla Emitenta.

### **1.7.2. informacje o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Emitent dokonuje swoich inwestycji w oparciu o politykę inwestycyjną i analizę bieżących inwestycji przez osoby zarządzające aktywami Funduszu. Wnikliwa analiza instrumentów będących przedmiotem inwestycji pozwala ograniczyć ryzyko związane z tymi inwestycjami.

Emitent z uwagi na charakter części swoich inwestycji narażony jest na ryzyko walutowe. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zawiera transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie pozycji denominowanych w walucie przez ryzykiem zmian kursów walutowych.

### **1.8. informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego**

Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zostały przedstawione w punkcie 4 niniejszego sprawozdania.

### **1.9. wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym, istotne dla oceny sytuacji Emitenta**

Informacje finansowe, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego nie są istotne dla oceny sytuacji Emitenta.

Emitent z uwagi na formę prawną nie posiada osób bezpośrednio zatrudnionych.

### **1.10. zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

Roczne sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 2342, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami), Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56 z późniejszymi zmianami) i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859).

Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. Dane porównywalne obejmują okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

## **2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

Na sytuację Emitenta w 2018 r. istotny wpływ miała sytuacja na rynkach finansowych. Po okresie dobrych wyników historycznych (+7,1% w 2016 r., +4,9% w 2017 r.), w 2018 r. Emitent osiągnął stopę zwrotu -12,09%. W ostatnim kwartale 2018 r. stopa zwrotu wyniosła +2,9%, a w samym grudniu 2018 r. +0,8%, pomimo silnej wyprzedaży na rynkach w ostatnich miesiącach.

Spadek wartości certyfikatów spowodowany był głównie stratami na części akcyjnej portfela.

Pozycje zabezpieczające przez pierwsze trzy kwartały negatywnie kontrybuowały do wyników Emitenta wskutek mocnego zachowania rynku amerykańskiego. Znaczną część pozycji Emitent zamknął po spadkach, co pozwoliło aktywom zyskać na wartości w ostatnim kwartale roku (+2,9%), mimo silnej wyprzedaży na wszystkich rynkach akcji.

Sprawozdanie Zarządu z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.  
za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

Poziom aktywów spadł z 376,6 mln zł na koniec 2017 r. do 198,6 mln zł na koniec 2018 r. Odpływ aktywów netto wyniósł 135,3 mln zł. Fundusz zamknął 2018 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości -42 677 tys. zł.

## 2.1. Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe                              | 31.12.2018 |
|---|------------|
|   | tys. zł    |
| Przychody z lokat                                   | 25 639     |
| Koszty funduszu netto                               | 20 806     |
| Przychody z lokat netto                             | 4 833      |
| Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat         | 887        |
| Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat       | -47 510    |
| Wynik z operacji                                    | -42 677    |
| Zobowiązania  | 17 454     |
| Aktywa  | 216 053    |
| Aktywa netto  | 198 599    |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 199 371    |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny    | 996,13     |
| Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny (w zł)  | -214,06    |

## 2.2. Wskaźniki rentowności

| Wskaźniki rentowności Emitenta                           | Stan na 31.12.2018 |
|--|--------------------|
| Stopa zwrotu certyfikatu                                 | -12,09%            |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | -214,06            |

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Stopa zwrotu certyfikatu = procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym.

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny = wynik z operacji funduszu za dany okres raportowy podzielony przez liczbę certyfikatów na koniec okresu raportowego.

## 2.3. Pozycje lokat Funduszu według stanu na dzień 31.12.2018

| Składniki lokat                                     | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|---|-------------------------|----------------------------|-------------------|
|   | tys. zł                 | tys. zł                    | %                 |
| Akcje   | 144 385                 | 117 247                    | 54,22             |
| Warranty subskrypcyjne                              | 0                       | 0                          | 0,00              |
| Prawa do akcji                                      | 0                       | 0                          | 0,00              |
| Prawa poboru  | 0                       | 0                          | 0,00              |
| Kwity depozytowe                                    | 0                       | 0                          | 0,00              |
| Listy zastawne                                      | 0                       | 0                          | 0,00              |
| Dłużne papiery wartościowe                          | 52 678                  | 53 097                     | 24,58             |
| Instrumenty pochodne                                | 0                       | 0                          | 0,00              |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0                       | 0                          | 0,00              |
| Jednostki uczestnictwa                              | 0                       | 0                          | 0,00              |
| Certyfikaty inwestycyjne                            | 445                     | 504                        | 0,23              |

Sprawozdanie Zarządu z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.  
za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

|  |                |                |              |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0              | 0              | 0,00         |
| Wierzytelności   | 0              | 0              | 0,00         |
| Weksle   | 0              | 0              | 0,00         |
| Depozyty   | 0              | 0              | 0,00         |
| Waluty   | 0              | 0              | 0,00         |
| Nieruchomości  | 0              | 0              | 0,00         |
| Statki morskie   | 0              | 0              | 0,00         |
| Inne   | 0              | 0              | 0,00         |
| <b>RAZEM</b>   | <b>197 508</b> | <b>170 848</b> | <b>79,03</b> |

W 2018 r. Fundusz lokował aktywa głównie w udziałowe papiery wartościowe – 54,2%, w instrumenty dłużne – 24,6%, oraz w certyfikaty inwestycyjne funduszy – 0,2%. Reszta aktywów była zgromadzona w postaci gotówki na rachunkach bankowych lub należności.

## 2.4. Emisje i wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 31 grudnia 2018 r. zostały wyemitowane następujące serie certyfikatów inwestycyjnych:

| Numer serii | Data przydziału             | Liczba certyfikatów (szt.) | Wartość emisji (tys. zł) |
|-------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| 001         | 30.11.2015                  | 47 094                     | 47 094                   |
| 002         | 08.02.2016                  | 33 114                     | 33 412                   |
| 003         | 13.05.2016                  | 54 015                     | 55 487                   |
| 004         | 01.08.2016                  | 28 930                     | 30 292                   |
| 005         | 18.11.2016                  | 104 763                    | 111 554                  |
| 006         | Brak                        | 0                          | 0                        |
| 007         | 02.01.2017                  | 16 534                     | 17 819                   |
| 008         | 15.02.2017                  | 38 266                     | 41 343                   |
| 009         | Brak                        | 0                          | 0                        |
| 010         | 11.04.2017                  | 22 277                     | 24 269                   |
| 011         | 05.06.2017                  | 9 027                      | 9 800                    |
| 012         | 03.07.2017                  | 5 592                      | 6 132                    |
| 013         | 03.08.2017                  | 10 334                     | 11 443                   |
| 014         | 06.09.2017                  | 10 413                     | 11 569                   |
| 015         | 02.11.2017                  | 9 844                      | 11 162                   |
| 016         | Emisja nie doszła do skutku | 0                          | 0                        |
| 017         | 02.02.2018                  | 5 184                      | 5 875                    |
| 018         | 04.04.2018                  | 7 996                      | 9 236                    |
| 019         | Brak emisji                 | 0                          | 0                        |
| 020         | Brak emisji                 | 0                          | 0                        |
| 021         | Brak emisji                 | 0                          | 0                        |
| 022         | Brak emisji                 | 0                          | 0                        |
| 023         | 06.09.2018                  | 574                        | 620                      |
| 024         | Emisja nie doszła do skutku | 0                          | 0                        |
| 025         | Brak emisji                 | 0                          | 0                        |



### Wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 31 grudnia 2018 r. zostały wykupione następujące certyfikaty inwestycyjne:

| Data wykupu | Liczba certyfikatów (szt.) | Wartość certyfikatów (tys. zł) |
|-------------|----------------------------|--------------------------------|
| 31.03.2016  | 100                        | 103                            |
| 30.06.2016  | 345                        | 359                            |
| 30.09.2016  | 548                        | 584                            |
| 30.12.2016  | 5 748                      | 6 210                          |
| 31.03.2017  | 4 605                      | 4 996                          |
| 30.06.2017  | 12 918                     | 14 304                         |
| 29.09.2017  | 11 276                     | 12 786                         |
| 29.12.2017  | 22 322                     | 25 296                         |
| 29.03.2018  | 27 609                     | 31 558                         |
| 29.06.2018  | 36 631                     | 39 162                         |
| 28.09.2018  | 65 561                     | 63 479                         |
| 28.12.2018  | 16 923                     | 16 857                         |

### 3. informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta i jego grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym

Informacje o strategii rozwoju Emitenta i działaniach podjętych w ramach jej realizacji oraz perspektywy rozwoju Emitenta zostały opisane w punkcie 20 tego Sprawozdania.

### 4. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

#### Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Prowadzenie polityki inwestycyjnej przez Fundusz obciążone jest znaczącym ryzykiem. Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależy w dużym stopniu od właściwego zarządzania oraz podejmowania trafnych decyzji inwestycyjnych. Nieodpowiednie decyzje inwestycyjne, dotyczące wybieranych branż lub emitentów, których sytuacja ekonomiczna ulegnie pogorszeniu, mogą przyczynić się do znacznego spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Zgodnie z § 8 ust. 1 i 2 Statutu Funduszu, przedmiotem inwestycji Funduszu są papiery wartościowe należące do Instrumentów Udziałowych i Instrumentów Dłużnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością należące do Instrumentów Udziałowych, Waluty, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego należące do Instrumentów Dłużnych, Tytuły Uczestnictwa, Depozyty i wierzytelności (z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych). Niżej wymienione ryzyka związane z tymi inwestycjami mają wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu opisanego w rozdziale 5.3. Prospektu.

#### Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych. Dla Funduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji i ryzyko stopy procentowej. Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych.

Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Fundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

### **Ryzyko operacyjne**

Prowadzenie działalności przez Fundusz jest ściśle związane z możliwością zaistnienia ryzyka polegającego na możliwości poniesienia przez Fundusz szkody wynikającej z niedostosowania i zawodności procesów wewnętrznych w Towarzystwie, które jest organem Funduszu. Ryzyko operacyjne obejmuje między innymi ryzyko wynikające z zawodności wewnętrznych systemów kontrolnych oraz zawodności systemów teleinformatycznych, jak na przykład m.in. awarie oprogramowania lub sprzętu teleinformatycznego stosowanych przez Towarzystwa, a także wynikające z błędów lub oszustw popełnionych przez pracowników Towarzystwa.

Ryzyko operacyjne związane jest również z możliwością straty Funduszu, spowodowanej zdarzeniami zewnętrznymi względem Towarzystwa, w tym m.in. oszustwami zewnętrznymi, awariami lub nieprawidłowościami działania systemów, w tym teleinformatycznych, po stronie podmiotów zewnętrznych względem Towarzystwa, których działalność ma wpływ na działalność Funduszu i Towarzystwa, jako organu Funduszu oraz podmiotu zarządzającego Funduszem. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

### **Ryzyko kredytowe**

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się zazwyczaj z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

### **Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczenia transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

### **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowanym spadkiem kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

#### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

W oparciu o wiedzę Zarządzającego Funduszem, Fundusz może koncentrować inwestycje na określonym rynku, w określonym segmencie rynku (sektorze, kapitalizacji emitentów) lub określonym typie instrumentów finansowych.

Sytuacja na tym rynku, w określonym segmencie rynku lub w przypadku tych instrumentów finansowych może oddziaływać wówczas na wartość i płynność Aktywów Funduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Szczegółowe informacje w tym zakresie oraz możliwe zaangażowanie w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne określa Statut.

#### **Ryzyko kontrahentów Funduszu**

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. Depozytariusza, brokerów, czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

#### **Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Jednocześnie warto wskazać, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

#### **Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu**

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

#### **Ryzyko koniunktury gospodarczej**

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych i towarowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciężących na Państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedź aktywów nominowanych w złotych lub innych walutach, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

### **Ryzyko inflacji**

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w trakcie funkcjonowania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotego) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne może okazać się niższa od oczekiwanej.

### **Ryzyko podatkowe**

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz osób prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty Inwestycyjne. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów Inwestycyjnych oraz obrotu nimi zostały opisane w Rozdziale Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych i obrotem nimi” Prospektu. Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tj. Dz.U. z 2017 r., poz. 1221 z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są m.in. usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Podkreślenia wymaga fakt, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych wskazanych w Prospekcie.

### **Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych**

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, a ponadto nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

### **Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW**

Fundusz jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, w przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Inwestycyjne nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w przypadku gdy odpowiednie organy GPW nie wydadzą zgody na ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych lub zakładana możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Towarzystwo złoży odpowiedni wniosek celem wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu. Towarzystwo oraz Fundusz nie gwarantują dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na ww. rynkach.

### **Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych**

Zaistnienie jednej z przyczyn nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych, spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na te Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone lub nie zostaną przydzielone w liczbie wynikającej z zapisu, a ponadto nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych określono w Prospekcie. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji może być spowodowane m.in.:

- w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej wymaganej wpłaty, złożeniem zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych niż minimalny zapis; redukcją zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych niż wynikająca z zapisów;

- niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezbrania w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych przewidzianych dla danej emisji;
- złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie, lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępniania aneksu do Prospektu Emisyjnego, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu Emisyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;
- złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dodatkowo przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny w przypadku:

- odmowy wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
- cofnięcia przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu;
- wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Powyższe oznacza, że osobom, które dokonały Zapisu mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów Inwestycyjnych na jaką złożony został Zapis, jak również osoby te do czasu zwrotu środków pieniężnymi wpłaconych w związku z dokonanym Zapisem, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

#### **Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu przez organy GPW**

W przypadkach określonych w regulaminie GPW, a w szczególności gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych.

W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Istnieje ryzyko czy sytuacja taka nie wystąpi w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku podstawowym GPW.

#### **Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych**

W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane poprzez kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy wcześniejszych emisjach, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której środki zebrane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. Znaczne zwiększenie Aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dołoży starań, aby kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

#### **Ryzyko braku płynności i ograniczonej zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych**

Pierwszym Dniem Wykupu będzie ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, po kwartale kalendarzowym w którym Fundusz zostanie wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Kolejnymi Dniami Wykupu będzie ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od kwartału, po kwartale w którym zostanie przeprowadzony pierwszy Dzień Wykupu.

Termin rozpoczęcia przyjmowania żądań wykupu będzie przypadał w pierwszym Dniu Roboczym miesiąca, w którym będzie Dzień Wykupu. Termin przyjmowania żądań wykupu będzie trwał 7 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego. W przypadku, w którym termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu nie będzie przypadał na Dzień Roboczy, termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu zostanie przedłużony do najbliższego Dnia Roboczego. Żądanie wykupu powinno zawierać liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem. Żądanie wykupu złożone po terminie wskazanym powyżej nie zostanie zrealizowane. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będą przyjmowane przez podmioty pośredniczące w przyjmowaniu zapisów.

Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na rynku regulowanym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzanie każdej serii Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy

dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Inwestor powinien mieć na względzie, że Certyfikaty Inwestycyjne mogą być również zbywane na podstawie umowy cywilnoprawnej.

### **Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne**

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak ani Fundusz ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, w związku tym inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne może wiązać się ze stratą dla Uczestnika części lub całości zainwestowanych środków.

Szczegółowe informacje na temat ryzyk, w tym innych niż opisane powyżej, na które narażony jest Emitent znajdują się w Prospekcie emisyjnym.

## **5. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Fundusz i Towarzystwo stosują Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r.

W niniejszym punkcie sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące Towarzystwa, będącego organem Emitenta.

### **5.1. wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego**

W okresie sprawozdawczym Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl).

W okresie sprawozdawczym Spółka dobrowolnie stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej [www.knf.gpw.pl](http://www.knf.gpw.pl).

Emitent nie przyjął do stosowania innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

### **5.2. w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt 4.1., wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

#### **5.2.1. wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których Emitent odstąpił w sposób trwały oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku, z zastrzeżeniem informacji wskazanych poniżej.

Spółka Quercus TFI S.A. nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie I.Z.1.15 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 (tj. polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów uwzględniającej takie elementy, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe). Spółka posiada stabilny zespół pracowników obejmujący członków władz i kluczowych menedżerów, w przeważającej większości o wieloletnim stażu pracy w Spółce. Kryterium zatrudnienia w Spółce są kwalifikacje pracowników. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki różnorodności i dokonywać zmian kadrowych wyłącznie w celu zapewnienia różnorodności pracowników według kryteriów płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

W zakresie rekomendacji II.R.2 Spółka wskazuje, że nie posiada polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie I.Z.1.15 (stosownie do wyjaśnień dotyczących zasady I.Z.1.15), a decyzje w sprawie wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie, co nie przesądza o stosowaniu albo nie stosowaniu w przyszłości rekomendacji II.R.2.

Spółka nie stosuje i nie zamierza stosować rekomendacji IV.R.2 w zakresie umożliwienia akcjonariuszom wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. w zakresie punktu 3 rekomendacji IV.R.2). W ocenie Spółki koszty stosowania rozwiązań, których dotyczy w/w wyłączenie, byłyby niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści płynących z ich zastosowania (aktualnie Spółka nie dysponuje odpowiednim sprzętem, który umożliwiłby przeprowadzenie głosowania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej), a akcjonariusze nie zgłaszali Spółce potrzeby wprowadzenia takiego rozwiązania. Spółka stosuje się natomiast do rekomendacji IV.R.2 w pozostałym zakresie (tj. w zakresie punktu 1 i 2 rekomendacji IV.R.2).

Spółka zwraca również uwagę, że ostateczna decyzja co do przestrzegania niektórych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW należy do członków Rady Nadzorczej i akcjonariuszy, na których działanie Zarząd nie ma wpływu.

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r., z wyłączeniem zasady określonej w § 8 ust. 4 w/w Zasad Ładu Korporacyjnego w zakresie zapewnienia możliwości elektronicznego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Spółka zapewnia natomiast transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Jest to wyłączenie analogiczne jak wyłączenie, które Spółka stosuje w przypadku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Wdrożenie przez Walne Zgromadzenie, w zakresie kompetencji Walnego Zgromadzenia, w/w Zasad Ładu Korporacyjnego będzie przewidziane w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, które zostanie zwołane przez Zarząd.

#### **5.2.2. wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których Emitent odstąpił w sposób incydentalny oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

W związku z powołaniem członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu, nie została zastosowana rekomendacja II.R.2. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” w zakresie różnorodności członków organów pod względem płci i wieku. Wszyscy członkowie tych organów Spółki są płci męskiej, a członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu są w podobnym wieku. Inne kandydatury, w szczególności kandydatury osób płci żeńskiej nie zostały zgłoszone.

Ponadto, w odniesieniu do zasady określonej w § 8 ust. 4 „Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” Spółka wskazuje, że powołani członkowie Rady Nadzorczej nie zostali wybrani spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Kandydatury takie nie zostały zgłoszone.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie odstąpiła od innych postanowień zbioru dobrych praktyk w sposób incydentalny.

#### **5.3. opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty na regulacjach zawartych w procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości. Za funkcjonowanie i skuteczność procesów kontrolnych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

- kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów,
- kontrolę wydatków i okresową optymalizację kosztów,
- kontrole przygotowywanych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS i Spółki,
- ochronę informacji poufnych,
- sprawne i szybkie korygowanie zaistniałych nieprawidłowości.

Spółka wykorzystuje wiele elementów służących wyeliminowaniu ryzyka błędu i utrzymaniu jakości zarządzania procesem sporządzania sprawozdań finansowych. Takimi elementami są:

- podział obowiązków pomiędzy poszczególne Departamenty i osoby odpowiedzialne w Spółce, umożliwiający również dwuosobową klasyfikację i akceptację faktur kosztowych i przychodowych,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowanemu dostępowi do zasobów finansowych Spółki,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych oparte na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z 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 (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zmianami),

- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiający sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt w księgach Spółki,
- zawansowany system do prowadzenia księgowości Symfonia Forte, zapewniający rzetelność i wiarygodność przetwarzanych informacji,
- zlecenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych renomowanej firmie Ernst & Yung Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. gwarantujące usługi badania i przeglądu sprawozdań finansowych na wysokim poziomie.

W procesie przygotowywania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych biorą udział Członkowie Zarządu, których zadaniem jest kontrola merytoryczna i jakościowa. Wprowadzone elementy kontroli połączone z wiedzą osoby prowadzącej księgi Spółki oraz doświadczeniem i renomą spółki audytorskiej pozwalają na znaczne wyeliminowanie czynnika ryzyka i zapewniają rzetelne i zgodne z bieżącą sytuacją finansową Spółki zaprezentowanie sprawozdań finansowych.

#### **5.4. wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

Emitent z uwagi na swoją formę prawną nie emituje akcji i nie posiada akcjonariatu dysponującego pakietami akcji Emitenta.

#### **5.5. wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

#### **5.6. wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Nie istnieją takie ograniczenia.

#### **5.7. wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Nie istnieją takie ograniczenia

#### **5.8. opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Organem bezpośrednio nadzorującym Emitenta jest Zarząd Towarzystwa. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala także funkcje Członków Zarządu (Prezes, Pierwszy Wiceprezes, Wiceprezes lub Członek Zarządu). Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Towarzystwa. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

#### **5.9. opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

Zmiany Statutu Emitenta następują zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie. Zmiana Statutu wymaga oświadczenia Zarządu Towarzystwa, publikacji i wpisu do rejestru.



### **5.10. sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określa Ustawa w art. 142 - 144 oraz § 5 Statutu. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- 1) rozwiązania Funduszu,
- 2) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- 3) wyrażenia zgody na:
  - a) zmianę Depozytariusza,
  - b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Żadna decyzja inwestycyjna nie wymaga dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Spółkę poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Spółka nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Spółki. Spółka zobowiązana jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Spółce świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Jeżeli przepisy Ustawy lub Statutu nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Inwestorów jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Certyfikatów Inwestycyjnych. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości, z zastrzeżeniem, że uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych są podejmowane zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”). Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez Towarzystwo. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalany przez Zgromadzenie Inwestorów, z tym że zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu pierwszy regulamin został nadany przez Spółkę.

### **5.11. skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Ze względu na powyższe, poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających oraz nadzorujących Towarzystwo.

#### **5.11.1. Rada Nadzorcza**

**Na dzień 31.12.2018 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:**

| L.p. | Imię i nazwisko | Funkcja                            | Data powołania | Data rozpoczęcia kadencji | Data zakończenia kadencji |
|------|-----------------|------------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|
| 1.   | Janusz Nowicki  | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 27.04.2016     | 27.04.2016                | 27.04.2019                |
| 2.   | Jerzy Lubianiec | Sekretarz Rady Nadzorczej          | 27.04.2016     | 27.04.2016                | 27.04.2019                |
| 3.   | Jerzy Cieślik   | Członek Rady Nadzorczej            | 27.04.2016     | 27.04.2016                | 27.04.2019                |
| 5.   | Paweł Sanowski  | Członek Rady Nadzorczej            | 25.04.2018     | 25.04.2018                | 27.04.2019                |

Źródło: Emitent

Z dniem 6 kwietnia Członek Rady Nadzorczej Andrzej Dadełło przestał pełnić funkcję Członka Rady Nadzorczej. W jego miejsce w dniu 25 kwietnia 2018 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa został powołany Paweł Sanowski. Z kolei w dniu 13 grudnia 2018 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.  
za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Maciej Radziwiłł złożył rezygnację z pełnienia tej funkcji i uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Towarzystwa. Zgodnie ze Statutem Quercus TFI S.A. i Regulaminem Rady Nadzorczej za wykonywanie obowiązków Przewodniczącego Rady Nadzorczej czasowo odpowiedzialny jest Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Poza tą zmianą w okresie sprawozdawczym nie było innych zmian w składzie Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej w osobach pozostałych członków został ustalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 27 kwietnia 2016 r.

Po dacie bilansowej w dniu 14 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło kandydaturę Pana Dariusza Olczyka, który został powołany w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa i będzie pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649, z późn. zm.),
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 8 (ośmiu) członków, z zastrzeżeniem, że w okresie gdy Spółka jest spółką publiczną, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Zgodnie z § 16 Statutu Spółki Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów.

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza działała w składzie pięcioosobowym i w związku z tym, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia, Rada Nadzorcza wykonywała zadania komitetu audytu przewidziane w w/w ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Z uwagi na skalę działalności Spółki oraz zasady powoływania członków organów i ustalania ich wynagrodzenia, w ramach Rady Nadzorczej nie został ustanowiony komitet (komisja) ds. nominacji ani komitet (komisja) ds. wynagrodzeń.

### 5.11.2. Zarząd Spółki

**Na dzień 31.12.2018 r. w skład Zarządu Spółki wchodzi:**

| L.p. | Imię i nazwisko  | Funkcja                     | Data powołania | Data rozpoczęcia kadencji | Data zakończenia kadencji |
|------|------------------|-----------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|
| 1.   | Sebastian Buczek | Prezes Zarządu              | 27.04.2016     | 27.04.2016                | 27.04.2019                |
| 2.   | Artur Paderewski | Pierwszy Wiceprezes Zarządu | 27.04.2016     | 27.04.2016                | 27.04.2019                |
| 3.   | Piotr Pluska     | Wiceprezes Zarządu          | 27.04.2016     | 27.04.2016                | 27.04.2019                |
| 4.   | Paweł Cichoń     | Wiceprezes Zarządu          | 27.04.2016     | 27.04.2016                | 27.04.2019                |
| 5.   | Paweł Pasternok  | Członek Zarządu             | 25.04.2018     | 25.04.2018                | 27.04.2019                |

Źródło: Emitent

W dniu 25 kwietnia 2018 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w skład Zarządu Towarzystwa został powołany Paweł Pasternok, który pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Poza wspomnianą zmianą, w składzie Zarządu nie nastąpiły inne zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego. W dniu 27 kwietnia 2016 r. Walne Zgromadzenie powołało czterech dotychczasowych członków Zarządu na kolejną, czwartą kadencję.

Po dacie bilansowej w dniu 14 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło kandydaturę Pana Jarosława Jamki, który został powołany w skład Zarządu Towarzystwa i będzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków, w tym Prezesa, Pierwszego Wiceprezesa, Wiceprezesów i/lub Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Walne Zgromadzenie ustala funkcje Członków Zarządu. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd. Zgodnie z § 11 Statutu Spółki, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

**6. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania**

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności.

**7. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

#### **7.1. opis oferowanych produktów i usług**

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym i prowadzi działalność na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Emitent emituje Certyfikaty Inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej. Jest to jedyny produkt oferowany przez Emitenta. Oferta Emitenta skierowana jest do inwestorów poszukujących potencjalnych zysków przewyższających dochody z inwestowania w tradycyjne fundusze otwarte o mieszanej polityce inwestycyjnej. Celem Funduszu jest wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym bez względu na koniunkturę rynkową dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są przez dystrybutorów zewnętrznych.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez wykorzystanie szerokiego spektrum instrumentów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte i szerszych limitów inwestycyjnych funduszy zamkniętych.

Przedmiotem inwestycji Funduszu mogą być:

- akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, na giełdach naszego regionu i innych rynkach,
- akcje spółek planujących IPO,
- instrumenty dłużne, w tym emitowane przez spółki giełdowe,
- waluty obce,
- jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych,
- kontrakty terminowe lub opcje na indeksy akcji, instrumenty dłużne, metale lub surowce.

Celem inwestycji Funduszu w instrumenty pochodne jest dążenie do ograniczenia wahań wartości certyfikatów lub możliwość uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, by efektywniej realizować cel inwestycyjny Funduszu.

## 7.2. Aktywa pod zarządzaniem

Wielkość aktywów pod zarządzaniem Emitenta w okresie sprawozdawczym istotnie spadła. Wpłynęły na to głównie umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, które w samym 2018 r. wyniosły 146 724 szt. o łącznej wartości 151,1 mln zł. Od początku uruchomienia funduszu do dnia 31.12.2018 r. Fundusz przeprowadził 16 emisji certyfikatów w ilości 403 957 szt. za łączną kwotę 427,1 mln zł. W tym czasie umorzonych zostało 204 586 szt. certyfikatów za kwotę 215,7 mln zł. Fundusz zamknął rok 2018 aktywami netto na poziomie 198,6 mln zł.

## 8. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Emitent oferuje swoje certyfikaty inwestycyjne wyłącznie w Polsce. Emitent prowadzi oferowanie certyfikatów inwestycyjnych za pośrednictwem podmiotów, z którymi podpisano Umowę udziału w konsorcjum dystrybucyjnym. Funkcję oferującego w rozumieniu Ustawy o Ofercie pełni NWA I Dom Maklerski S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent współpracuje z podmiotami oferującymi certyfikaty inwestycyjne wskazanymi w tabeli poniżej.

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.).

Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem podmiotu, z którym ma zawartą umowę o świadczenie usług brokerskich i który należy do konsorcjum dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne. Członkowie konsorcjum dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne mogą współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, przy czym Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Inwestycyjne za pośrednictwem Banku, pod warunkiem że jest klientem tego Banku. Banki niebędące członkami konsorcjum dystrybucyjnego przekazują przyjęte od Inwestorów zlecenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych do członka konsorcjum dystrybucyjnego, z którym współpracują, w trybie i terminie określonych w umowach, regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych.

### Podmioty oferujące Certyfikaty Inwestycyjne, z którymi współpracuje Emitent na dzień sporządzenia sprawozdania

| L.p. | Nazwa podmiotu oferującego Certyfikaty Inwestycyjne |
|------|---|
| 1    | NWA I Dom Maklerski S.A.                            |
| 2    | Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.                 |
| 3    | mBank S.A.  |
| 4    | Dom maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A.           |
| 5    | Alior Bank S.A.                                     |

Źródło: Emitent

## 9. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawarł umów z nowymi uczestnikami w konsorcjum dystrybucyjnym.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w punkcie 25 niniejszego sprawozdania.

**10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych. Informacje o głównych inwestycjach zostały przedstawione w punkcie 2 i 26 niniejszego sprawozdania.

**11. informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawarł istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Emitent w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji z jednostkami powiązаныmi w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Emitent nie posiada jednostek powiązanych).

**12. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie korzystał z finansowania w formie kredytów lub pożyczek.

**13. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielił żadnych pożyczek.

**14. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielił i nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

**15. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie roku obrotowego, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania Emitent wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii od 017 do 023 w ilości 13 754 szt. za łączną kwotę 15,7 mln zł. Wpływy z emisji zostały w całości przeznaczone na działalność inwestycyjną Emitenta. Z uwagi na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, kolejna emisja 024 nie doszła do skutku.

**16. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2018.

**17. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Zgodnie z obowiązującymi regulacjami, zakres dopuszczalnych inwestycji Emitenta jest ograniczony polityką inwestycyjną, co determinuje sposób zarządzania zasobami finansowymi.

W okresie sprawozdawczym wolne zasoby finansowe, poza inwestycjami w instrumenty finansowe, Emitent lokował w lokaty bankowe. W całym okresie swojej działalności Emitent wykorzystywał własne zasoby kapitałowe do finansowania bieżącej działalności i nie korzystał z zewnętrznych źródeł finansowania. Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań Emitenta i ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie jest niewielkie.

## 18. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Inwestycje Emitenta w okresie sprawozdawczym ograniczały się do grupy instrumentów określonych w polityce inwestycyjnej Funduszu. Alokacja pozyskanych przez emitenta środków była zgodna z założeniami strategii inwestycyjnej. Pozostałe wolne środki były lokowane na lokatach bankowych w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności Funduszu i możliwości bieżącego rozliczania zobowiązań z Towarzystwem, dostawcami i dystrybutorami.

## 19. ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W okresie objętym sprawozdaniem z działalności Emitent nie odnotował czynników i nietypowych zdarzeń, które mogły by mieć wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

## 20. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

### 20.1. czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta – Rynek Emitenta i jego pozycja konkurencyjna

#### 20.1.1 Rynek Emitenta

Rynkiem właściwym dla działalności Emitenta jest krajowy rynek funduszy inwestycyjnych.

Rok 2018 był okresem spadku wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych.

W sumie w 2018 roku aktywa funduszy skurczyły się o 22 mld zł i osiągnęły poziom 256,8 mld zł. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawierają poniższe tabele.

#### Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych

|                                     | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014  | 2015  | 2016  | 2017 | 2018        |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|------|-------------|
| Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych | 33   | 39   | 43   | 50   | 50   | 54   | 55   | 59    | 61    | 63    | 65   | Brak danych |
| Fundusze inwestycyjne               | 381  | 499  | 578  | 655  | 757  | 907  | 981  | 1 079 | 1 246 | 1 404 | 1492 | Brak danych |

Źródło Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu miesięcznego IZFA za grudzień 2017 r.

#### Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych

| Dane w mln zł           | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016    | 2017    | 2018   |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Akcyjne                 | 41 926 | 17 533 | 27 170 | 32 163 | 21 804 | 24 604 | 30 226 | 28 745 | 29 628 | 28 234  | 33 166  | 25 386 |
| Mieszane                | 42 420 | 19 472 | 28 405 | 30 432 | 21 286 | 20 163 | 30 975 | 31 452 | 32 373 | 27 069  | 32 544  | 29 240 |
| Aktywów niepublicznych  | 0      | 0      | 7 478  | 11 352 | 13 835 | 23 352 | 37 200 | 39 741 | 98 041 | 103 629 | 100 597 | 84 270 |
| Absolutnej stopy zwrotu | 0      | 0      | 2 051  | 3 508  | 3 023  | 4 419  | 8 601  | 8 569  | 12 127 | 14 999  | 15 060  | 8 857  |
| Stabilnego wzrostu      | 25 856 | 11 614 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       | 0      |
| Dłużne                  | 8 506  | 11 295 | 12 670 | 16 737 | 19 775 | 41 233 | 34 151 | 41 986 | 41 093 | 43 510  | 47 566  | 44 715 |
| Pieniężne i gotówkowe   | 8 655  | 7 525  | 8 731  | 15 344 | 18 470 | 13 795 | 21 016 | 28 194 | 29 604 | 32 185  | 41 186  | 56 326 |
| Ochrony kapitału        | 4 148  | 3 022  | 3 248  | 3 225  | 2 886  | 2 281  | 1 546  | 1 294  | 1 877  | 0       | 0       | 0      |
| Rynku surowców          | 35     | 47     | 138    | 286    | 657    | 519    | 250    | 324    | 449    | 1 082   | 1 060   | 822    |



Sprawozdanie Zarządu z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.  
za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

|                 |         |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
|-----------------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sekurytyzacyjne | 641     | 850    | 924    | 805     | 1 760   | 2 071   | 1 655   | 2 638   | 5 110   | 5 996   | 5 382   | 4 916   |
| Nieruchomości   | 1 625   | 2 530  | 2 594  | 2 664   | 3 307   | 3 486   | 2 461   | 2 131   | 2 130   | 2 264   | 2 418   | 2 302   |
| Nieokreślone    | 0       | 0      | 0      | 0       | 8 135   | 9 898   | 21 037  | 23 856  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Suma            | 133 812 | 73 888 | 93 407 | 116 515 | 114 938 | 145 821 | 189 117 | 208 929 | 252 432 | 258 967 | 279 979 | 256 835 |

Źródło: Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu miesięcznego IZFA za grudzień 2018 r.

Według stanu na koniec 2018 roku największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce, pomijając towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami sekurytyzacyjnymi i funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla konkretnych inwestorów, posiadały towarzystwa funduszy inwestycyjnych powiązane z największymi bankami detalicznymi i ubezpieczycielami. Pozostałą część rynku zajmowało ponad 20 średnich i małych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W ich gronie na uwagę zasługują podmioty nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych.

W ostatnich latach rozpoczęły działalność nowe podmioty prowadzące działalność w zakresie zarządzania funduszami i portfelami instrumentów finansowych. Należy oczekiwać, iż poziom konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami w Polsce może się dalej zaostrzać.

### 20.1.2. pozycja konkurencyjna Emitenta na rynku krajowym

Unikalna oferta produktowa Emitenta skierowana do ściśle określonej grupy inwestorów – klientów segmentu *private banking*, jest nowym podejściem do inwestycji w fundusze inwestycyjne. Taka innowacyjna strategia może przyczynić się do realizacji założonego celu i zaklasyfikowania w przyszłości Emitenta do grona większych, funduszy na rynku. Emitent może konkurować na rynku dobrymi wynikami inwestycyjnymi przynoszącymi wysokie stopy zwrotu z inwestycji. Atutem jest również duże doświadczenie osób zarządzających aktywami Emitenta, co może być postrzegane na rynku jako zachęta do powierzenia środków Funduszowi.

Sieć dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych Emitenta to podmioty profesjonalne, dysponujące szerokim dostępem do klientów z rynku premium.

### 20.2. czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta – strategia emitenta

Emitent oferuje certyfikaty inwestycyjne adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalny zapis na certyfikaty inwestycyjne funduszu to 10 szt., czyli ok. 10 tys. zł.

W celu oferowania produktu o najwyższej jakości Emitent nawiązał współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz) oraz Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Emitenta zawiera następujące istotne elementy:

- opłata za zarządzanie Funduszem, składa się z części stałej i zmiennej, uzależnionej od wyników,
- poziom premii zarządzających funduszem jest silnie skorelowany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi,

Kluczowym elementem strategii Emitenta jest stworzenie produktu przyjaznego inwestorom. Strategia funduszu podąża w kierunku produktu typu *absolute return*, którego celem jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym,

Obok opłaty za zarządzanie powiązanej z osiąganymi wynikami, istnieje kolejna korzystna dla uczestników cecha Funduszu. Emitent posiada limit (*cap*) 1 mld zł, po przekroczeniu którego nowe wpłaty mogą nie być przyjmowane. Emitent uważa, że sprawniej można zarządzać aktywami mniejszych funduszy.

Oferta Emitenta posiada następujące unikalne cechy:

- niestandardowe strategie  
Emitent posiada unikalną strategię inwestycyjną, inną niż standardowo dostępne na polskim rynku fundusze inwestycyjne. Poszukując pomysłów na nowe inwestycje kadra zarządzająca Emitenta kieruje się możliwością osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków, wyższych niż w przypadku klasycznych strategii, lub optymalizacją oczekiwanego stopy zwrotu w relacji do poziomu podejmowanego ryzyka.
- fundusze dla klientów segmentu *private banking*  
Emitent adresuje swoją ofertę produktową do ściśle określonej grupy docelowej – zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalna wartość inwestycji wynosi 10.000 zł.
- poziom opłat uzależniony od wyników  
W przeciwieństwie do większości funduszy oferowanych w Polsce, poziom opłat za zarządzanie w Funduszu jest ściśle powiązany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.
- limitowana oferta  
Unikalność oferty Emitenta polega również na tym, że stosowane są limity wpłat do Funduszu. Po przekroczeniu przewidzianego poziomu aktywów netto, Towarzystwo może podjąć decyzję o zamknięciu

Funduszu dla nowych wpłat. Polityka inwestycyjna Emitenta przewiduje, iż efektywniej można zarządzać funduszami o mniejszych aktywach.

- inwestowanie w oparciu o solidne fundamenty  
Filozofia inwestowania w ramach Funduszu opiera się głównie na inwestowaniu w oparciu o analizę fundamentalną. Fundusz inwestuje w te instrumenty, w stosunku do których zarządzający posiadają odpowiednie doświadczenie i wiedzę. W przypadku akcji preferowane są spółki dobrze zarządzane, działające głównie w segmencie usług. Emitent dostrzega i zamierza wykorzystywać ogromny potencjał rynków wschodzących.
- niezależność i zmotywowany zespół  
Emitent należy do grupy funduszy zarządzanych przez niezależne Towarzystwo założone przez grupę doświadczonych specjalistów. Dzięki temu kadra zarządzająca aktywami Emitenta jest maksymalnie zaangażowana w efektywne zarządzanie środkami powierzonymi przez Klientów.
- współpraca z renomowanymi instytucjami  
Emitent współpracuje z takimi firmami jak: Ernst & Young Audytor Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), Comarch S.A. (dostawca oprogramowania)

### **20.3. opis perspektyw rozwoju działalności emitenta**

Nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Emitenta lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywy Emitenta, w szczególności Emitent nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na Emitenta w najbliższym czasie ani nie są znane Emitentowi znaczące zmiany w zakresie kluczowego personelu zarządzającego aktywami Emitenta, co z kolei mogłoby wywrzeć znaczący wpływ na wyniki inwestycyjne oraz funkcjonowanie Emitenta.

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

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Emitenta, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta;
- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych;

Elementem, który może także wpłynąć na działalność Emitenta, są ewentualnie zmiany w polskim prawodawstwie.

W opinii Emitenta, poza wyżej wymienionymi informacjami oraz czynnikami ryzyka, o których mowa w pkt. 3 niniejszego sprawozdania, Emitent nie posiada wiedzy odnośnie jakichkolwiek innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

## **21. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W roku 2018 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Emitentem. Emitent nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

## **22. umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Emitent nie zawierał żadnych umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, jak też w przypadku ich odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

## **23. określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa jako organu nadzorczego Emitenta, na dzień 31 grudnia 2018 r., został przedstawiony w poniższych tabelach.



**Akcje posiadane przez członków organów nadzorujących Emitenta na koniec 2018 r.**

| Akcjonariusz     | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji |
|------------------|--------------|-------------------------|
| Sebastian Buczek | 6 731 615    | 673 161,50              |
| Artur Paderewski | 2 240 917    | 224 091,70              |
| Paweł Cichoń     | 1 315 268    | 131 526,80              |
| Jerzy Cieślik    | 1 088 379    | 108 837,90              |
| Piotr Pluska     | 979 868      | 97 986,80               |
| Paweł Pasternok  | 0            | 0,00                    |
| Jerzy Lubianiec  | 0            | 0,00                    |
| Paweł Sanowski   | 22 145       | 2 214,50                |
| Janusz Nowicki   | 0            | 0,00                    |
| Razem            | 12 378 192   | 1 237 819,20            |

Źródło: Emitent

**Akcje posiadane łącznie przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej organów nadzorujących Emitenta koniec 2018 r.**

| Akcjonariusze  | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji |
|----------------|--------------|-------------------------|
| Zarząd         | 11 267 668   | 1 126 766,80            |
| Rada Nadzorcza | 1 110 524    | 111 052,40              |
| Razem          | 12 378 192   | 1 237 819,20            |

Źródło: Emitent

Ponadto osoby bezpośrednio zarządzające Funduszem, czyli Pan Sebastian Buczek – Prezes Zarządu Towarzystwa i Zarządzający Funduszem posiada 2.000 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu oraz Pan Bartłomiej Cendecki – Zarządzający Funduszem posiada 130 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

**23. informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu**

Nie istnieją zobowiązania wynikających z emerytur i podobnych świadczeń dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących

**24. informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Według wiedzy Emitenta nie istnieją takie umowy.

**25. informacje o systemie kontroli programów Certyfikatów Inwestycyjnych pracowniczych**

Emitent nie prowadzi programów przyznawania pracownikom Certyfikatów Inwestycyjnych.

**26. informacje o firmie audytorskiej**

**26.1. wskazanie daty zawarcia przez emitenta umowy, z firmą audytorską, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresu, na jaki została zawarta ta umowa**

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa, do badania sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy 2018 wybrana została firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością sp. k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130. Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy 2018 r. została zawarta w dniu 16 lipca 2018 r.

### **26.2. wskazanie czy emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług**

Spółka korzystała z usług wybranej firmy audytorskiej, w latach obrotowych 2016 i 2017, w zakresie:

- badanie sprawozdania finansowego Emitenta,
- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta,
- wydawania oświadczeń o zgodności zasad wyceny funduszy inwestycyjnych, na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

### **28.3. wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej**

Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

### **28.4. wskazanie wynagrodzenia firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy, odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi**

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) za przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za pierwsze półrocze 2018 roku oraz badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2018 wynosi łącznie 11 070 zł. W poprzednim roku obrotowym Emitent ponosił takie same koszty wynagrodzenia na rzecz podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, czyli 11 070 zł.

Emitent nie wypłacał wynagrodzenia na rzecz podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego z innych tytułów niż wymienione powyżej.

### **29. omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)**

Fundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie akcje, obligacje oraz instrumenty pochodne, służące jako zabezpieczenie części akcyjnej portfela funduszu. Fundusz utrzymywał średnio wysokie zaangażowanie w akcje (ok. 54%), przede wszystkim spółek o średniej kapitalizacji. Jednocześnie fundusz utrzymywał zabezpieczenie części akcyjnej poprzez kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz posiadał również niedużą ekspozycję na złoto. W ciągu roku fundusz zwiększał swoje zaangażowanie w akcje.

Udział głównych kategorii lokat w aktywach Funduszu przedstawia tabela w punkcie 2.3 niniejszego sprawozdania.

### **30. omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz może lokować swoje Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Waluty,
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 6) Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Fundusz może lokować swoje Aktywa również w:

- 1) Tytuły Uczestnictwa,

2) Depozyty.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

Fundusz będzie dążył do osiągania dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

Z uwagi na szeroki zakres możliwości inwestycyjnych Funduszu, zwraca się uwagę, że niektóre kategorie lokat, w szczególności w Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności mogą charakteryzować się wyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz nie będzie koncentrował swoich inwestycji na z góry określonych branżach, sektorach i regionach geograficznych. Aktywa Funduszu będą inwestowane głównie w instrumenty wybrane spośród następujących lokat:

- a) akcje spółek notowanych na GPW,
- b) akcje spółek notowanych na innych giełdach,
- c) akcje lub udziały polskich spółek niepublicznych,
- d) Instrumenty Pochodne,
- e) Instrumenty Dłużne,
- f) Depozyty,
- g) Waluty.

Fundusz może również lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych.

Ponadto, Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił:

- 1) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 2) Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu,
- 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w Statucie Funduszu.

Fundusz realizował inwestycje zgodnie z opisaną polityką inwestycyjną. W początkowym okresie budowania portfela inwestycyjnego struktura aktywów odbiegała od założonego w polityce inwestycyjnej modelu. W trakcie realizowania kolejnych inwestycji portfel inwestycyjny nabierał proporcji zgodnych z założoną strategią i polityką inwestycyjną.

### 31. objaśnienie skrótów

|  |   |
|--|---|
| Bank                                       | bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie lub bank upoważniony do przyjmowania zapisów działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z co najmniej jednym Domem Maklerskim w procesie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń  |
| Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty      | papiery wartościowe emitowane przez Fundusz   |
| Emitent / Fundusz                          | QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  |
| Towarzystwo / Spółka – w zakresie pkt 4    | Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie   |
| GPW, GPW w Warszawie                       | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie   |
| Kodeks spółek handlowych, KSH              | ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 1577, z późn. zm.)   |
| Komisja, KNF                               | Komisja Nadzoru Finansowego   |
| Członkowie Konsorcjum                      | podmioty oferujące certyfikaty inwestycyjne   |
| Depozytariusz                              | depozytariusz, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych  |
| IZFA                                       | Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami   |
| Oплата za zarządzanie                      | Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, pobierane z aktywów Funduszu. Wynagrodzenie to składa się 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). Opłata za zarządzanie stanowi koszt dla Funduszu. Pobrana przez Towarzystwo opłata za zarządzanie stanowi przychód Towarzystwa, nazywany wynagrodzeniem za zarządzanie. |
| <i>private banking</i>                     | zindywidualizowana obsługa zamożnego klienta oferowana przez banki  |
| Prospekt, Prospekt Emisyjny                | dokument, o którym mowa w art. 21 Ustawy o Ofercie, będący podstawą emisji Certyfikatów Inwestycyjnych  |
| Ustawa, Ustawa o funduszach inwestycyjnych | ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)   |
| Ustawa o Ofercie                           | ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2016 r., poz. 1639 z późn. zm.)  |
| Ustawa o Obrocie                           | ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2017 r., poz. 1768 z późn. zm.),  |

Warszawa, 13 marca 2019 roku

Sebastian Buczek  
Prezes Zarządu

Artur Paderewski  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska  
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń  
Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok  
Członek Zarządu

Jarosław Jamka  
Wiceprezes Zarządu