

QUERCUS
MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2020 – 31.12.2020

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 sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w 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	12
6. wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	17
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	17
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	18
9. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	19
10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania	19
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 ...	19
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	19
13. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanyom emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	19
14. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanyom emitenta	19
15. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie roku obrotowego, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	19
16. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	19
17. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	20
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	20
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	20
20. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta	20
21. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	23
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	23
23. informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	23
24. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	23
25. informacje o firmie audytorskiej	23
26. omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokata)	24
Udział głównych kategorii lokat w aktywach Funduszu przedstawia tabela w punkcie 2.3 niniejszego sprawozdania.	
27. omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu	24

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

28. oświadczenie Zarządu w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności za rok obrotowy 2019 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019.....	25
29. informacja Zarządu w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2019.....	25
30. objaśnienie skrótów	26

firma:	QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
forma prawna:	fundusz inwestycyjny
kraj siedziby:	Polska
siedziba:	Warszawa
adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
telefon:	(+48) 22 205 30 00
faks:	(+48) 22 205 30 01
adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1070034766
REGON:	363229773
RFI:	1266
ISIN:	PLQMFIZ00016
data rozpoczęcia działalności	2015-12-08
zarządzany przez:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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 2020 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych. W sumie, od początku uruchomienia do końca 2020 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.
- 2) W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 73 807 szt. certyfikatów o wartości 86,0 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 333 587 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 358,4 mln zł.

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 20 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 udziałach (akcjach) własnych

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 nie dokonywał również 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 emitenta 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 wykupy certyfikatów inwestycyjnych. Procesy te są precyzyjnie opisane w Prospekcie Emisyjnym oraz Statucie Emitenta. Wyznaczone z góry terminy emisji nowych certyfikatów i daty wykupów pozwalają na przygotowanie w odpowiednim terminie środków finansowych w celu zapewnienia niezakłóconego przepływu środków pieniężnych i istotnego ograniczenia 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 emitenta 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. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, w tym stosowne oświadczenie, zostały przedstawione w punkcie 5 niniejszego sprawozdania.

1.9. kluczowe wskaźniki, istotne dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji emitenta

1.9.1 kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością emitenta

Podstawowe informacje finansowe, a także kluczowe finansowe wskaźniki efektywności, zostały przedstawione w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

1.9.2 kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością emitenta oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Informacje związane z działalnością Emitenta w tym niefinansowe wskaźniki efektywności, zostały przedstawione w punkcie 7 i punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych nie są istotne dla oceny sytuacji Emitenta.

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

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 sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym

W 2020 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu 26,89%. Wzrost wartości certyfikatów spowodowany był głównie zyskiem na części akcyjnej. Udało się nam dobrze wykorzystać okres koronawirusowego krachu i zarobić na selekcji spółek. Największym kontrybutorem były akcje spółki XTB. Mocno zachowały się także inne średnie i mniejsze spółki, które znajdowały się w portfelu Funduszu, a także banki w IV kwartale 2020 r.

Poziom aktywów spadł z 151,2 mln zł do 93,6 mln zł w trakcie 2020 r. Odpływ aktywów netto spowodowany umorzeniami certyfikatów inwestycyjnych wyniósł 73,8 mln zł. Fundusz zamknął 2020 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 28 434 tys. zł.

2.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	31.12.2020
	tys. zł
Przychody z lokat	7 021
Koszty funduszu netto	10 665
Przychody z lokat netto	-3 644
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	19 619
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	12 459
Wynik z operacji	28 434
Zobowiązania	25 465
Aktywa	119 088
Aktywa netto	93 623

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	70 370
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 330,43
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny (w zł)	404,06

2.2. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	Stan na 31.12.2020
Stopa zwrotu certyfikatu	26,89%
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	404,06

Źródło: Emitent

Algorytm 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 31.12.2020

Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys. zł	tys. zł	%
Akcje	84 242	74 554	62,61
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	17 712	18 246	15,32
Instrumenty pochodne	0	29	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	445	429	0,36
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
RAZEM	102 399	93 229	78,29

W 2020 r. Fundusz lokował aktywa głównie w udziałowe papiery wartościowe – 62,6%, w instrumenty dłużne – 15,3%, w certyfikaty inwestycyjne funduszy – 0,4% oraz w instrumenty pochodne. Reszta aktywów była zgromadzona w postaci gotówki na rachunkach bankowych lub należności.

2.4. Emisje i wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 31 grudnia 2020 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

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

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	Emisja odwołana	0	0
007	02.01.2017	16 534	17 819
008	15.02.2017	38 266	41 343
009	Emisja odwołana	0	0
010	12.04.2017	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	Emisja nie doszła do skutku	0	0
020	Emisja odwołana	0	0
021	Emisja nie doszła do skutku	0	0
022	Emisja odwołana	0	0
023	06.09.2018	574	620
024	Emisja nie doszła do skutku	0	0

Do dnia 31 grudnia 2020 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
29.03.2019	5 156	5 287
28.06.2019	8 238	8 434
30.09.2019	31 149	31 841

30.12.2019	10 651	11 176
31.03.2020	15 250	14 305
30.06.2020	26 373	31 138
30.09.2020	22 513	27 675
30.12.2020	9 671	12 858

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 niniejszego 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 rozliczania 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 niewywiązania 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 wahańa 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 wyprzedaż 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, 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 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, nazywanego w treści niniejszego punktu Spółką.

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 miejsca, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny lub wszelkich informacji o stosowanych przez emitenta praktykach 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.

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.gov.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 5.1., 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.

Ponadto, w zakresie Rozdziału 8 w/w Zasad Ładu Korporacyjnego (Kluczowe systemy i funkcje wewnętrzne), Spółka realizuje obowiązki przewidziane w stosownych przepisach prawa regulujących system kontroli wewnętrznej towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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 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,
- 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 & Young 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 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

Z uwagi na formę prawną Emitent nie posiada osób zarządzających. Organem zarządzającym Emitentem jest Spółka.

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 Spółki i ogłoszenia.

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

Z uwagi na formę prawną w przypadku Funduszu nie występuje walne zgromadzenie. W Funduszu działa natomiast 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 Spółki. 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 Spółkę. 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. opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

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

5.11.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2020 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Paweł Sanowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
2.	Janusz Nowicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
3.	Jerzy Lubianiec	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
4.	Jerzy Cieślík	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
5.	Dariusz Olczyk	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022

Źródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym,
- 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 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. Funkcje członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z tym że Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do dokonania wyboru członków pełniących poszczególne funkcje. 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 ramach Rady nadzorczej działa Komitet Audytu. 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. Komitet Audytu Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2020 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Paweł Sanowski	Przewodniczący Komitetu Audytu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
2.	Janusz Nowicki	Członek Komitetu Audytu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
3.	Jerzy Cieślík	Członek Komitetu Audytu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022

Źródło: Emitent

W składzie Komitetu Audytu nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego. Po powołaniu dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną, piątą kadencję, Komitet Audytu funkcjonuje w dotychczasowym składzie.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym,
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu wykonuje zadania przewidziane w w/w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

5.11.3. Zarząd Spółki

Na dzień 31.12.2020 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	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
3.	Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
5.	Jarosław Jamka	Wiceprezes Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	31.10.2020
6.	Paweł Pasternok	Członek Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022

Źródło: Emitent

Z dniem 31 października 2020 r. pan Jarosław Jamka zakończył pracę w Quercus TFI S.A. i złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. Poza tym wydarzeniem, w składzie Zarządu nie nastąpiły inne zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

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, 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.

5.12. informacje dotyczące działalności komitetu audytu

Komitet Audytu działa w ramach Spółki.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami administracji publicznej, 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 dość istotnie spadła. Wpłynęły na to umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, które w 2020 r. wyniosły 73 807 szt. o łącznej wartości 86,0 mln zł. Od początku uruchomienia funduszu do dnia 31.12.2020 r. Fundusz przeprowadził 16 emisji certyfikatów w ilości 403 957 szt. za łączną kwotę 427,1 mln zł. W tym czasie umorzonych zostało 259 780 szt. certyfikatów za kwotę 272,4 mln zł. Fundusz zamknął rok 2020 aktywami netto na poziomie 93,6 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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował certyfikatów inwestycyjnych.

Dotychczas Emitent oferował swoje certyfikaty inwestycyjne wyłącznie w Polsce. Emitent prowadził oferowanie certyfikatów inwestycyjnych za pośrednictwem podmiotów, z którymi podpisano Umowę udziału w konsorcjum dystrybucyjnym. Funkcję oferującego w rozumieniu Ustawy o Ofercie pełnił NWAł Dom Maklerski S.A.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada zatwierdzonego prospektu emisyjnego przewidującego kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych. W tabeli poniżej Emitent przekazuje listę podmiotów oferujących uprzednio certyfikaty inwestycyjne.

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne były 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 mógł złożyć zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem podmiotu, z którym miał zawartą umowę i który należał do konsorcjum dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne.

Podmioty historycznie oferujące Certyfikaty Inwestycyjne

L.p.	Nazwa podmiotu oferującego Certyfikaty Inwestycyjne
1	NWAł Dom Maklerski S.A.
2	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
3	mBank S.A.
4	Dom maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A. (obecnie Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas 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 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada zatwierdzonego prospektu emisyjnego przewidującego kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych. 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, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych 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 nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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 2020.

17. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z 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 raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia wywołana koronawirusem SARS-Cov-2. W okresie rozwijania się pandemii, nastąpiła wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali, prowadząca do spadku wartości tych aktywów. Sytuacja na rynkach finansowych była najtrudniejsza w okresie lutego i marca, co przełożyło się na przecenę wartości inwestycji w Funduszu. Uczestnicy, w okresie raportowym wycofywali się z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne. W efekcie, w ocenie Zarządu Towarzystwa, istnieje ryzyko spadku wartości aktywów Funduszu. Skala umorzeń ustabilizowała się i nie generuje ryzyka utraty płynności i braku możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz w najbliższym czasie. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Towarzystwa nie jest jednak w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i wpływu na wyniki Funduszu w przyszłości.

20. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta

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. W roku 2020 aktywa funduszy wzrosły do rekordowego poziomu 182 mld zł. Systematyczny napływ kapitału do funduszy kapitałowych nie wpłynął na zmianę ich struktury aktywów na koniec 2020 r. W ramach kategorii funduszy akcyjnych nieznacznie zwiększyła się waga funduszy uniwersalnych kosztem pozostałych grup. Istotne zmiany nie zaszły również w kategorii funduszy mieszanych. Umocniła się grupa funduszy mieszanych z uwagi na zasilenia w ramach PPK. W przypadku funduszy dłużnych i krótkoterminowych dłużnych w czwartym kwartale kontynuowany był trend trwający już od półtora roku, czyli zwiększanie znaczenia funduszy uniwersalnych przy jednoczesnym spadku pozycji funduszy korporacyjnych. W tym czasie udział funduszy skarbowych pozostaje na stałym poziomie. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawierają poniższe tabele.

Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych	39	43	50	50	54	55	59	61	63	65	62	58
Fundusze inwestycyjne	499	578	655	757	907	981	1 079	1 246	1 404	1492	1433	1 613

Źródło Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu kwartalnego IZFA na koniec grudnia 2020 r.

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych

Rodzaj funduszu	Aktywa w mln zł			Udział w rynku		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Absolutnej stopy zwrotu	5 386	5 721	6 848	1,9%	2,1%	2,7%
Akcyjne, w tym:	27 721	25 589	26 301	9,9%	9,5%	10,2%
uniwersalne	22 688	21 987	23 146	8,1%	8,2%	9,0%
indeksowe	1 175	670	419	0,4%	0,3%	0,2%
małych i średnich spółek	2 225	2 024	2 034	0,8%	0,8%	0,8%
sektorowe	1 633	908	702	0,6%	0,3%	0,3%
Mieszane, w tym:	34 700	29 792	30 829	12,4%	11,1%	12,0%
aktywnej alokacji i selektywne	1 827	1 597	1 720	0,7%	0,6%	0,70%
zrównoważone	6 072	5 591	6 130	2,2%	2,1%	2,4%
stabilnego wzrostu	13 732	12 531	12 857	4,9%	4,7%	5,0%
ochrony kapitału	162	176	1 718	0,1%	0,1%	0,7%
pozostałe	12 907	9 896	8 403	4,6%	3,7%	3,3%
Dłużne, w tym:	62 261	60 809	47 608	22,2%	22,7%	18,5%
uniwersalne	29 528	26 461	19 307	10,5%	9,9%	7,5%
skarbowe	16 162	12 227	7 578	5,8%	4,6%	3,0%
korporacyjne	16 571	22 121	20 723	5,9%	8,3%	8,1%
Dłużne Krótkoterminowe, w tym:	50 351	52 219	55 183	18,0%	19,5%	21,5%
uniwersalne	38 985	38 842	48 506	13,9%	14,5%	18,9%
skarbowe	11 367	13 377	6 677	4,1%	5,0%	2,6%
Pozostałe, w tym:	100 080	93 866	90 069	35,7%	35,00%	35,1%
surowcowe	1 543	847	668	0,6%	0,3%	0,3%
aktywów niepublicznych	91 066	85 664	82 333	32,5%	32,0%	32,1%
nieruchomości	2 226	2 065	2 302	0,8%	0,8%	0,9%
wierzytelności	5 245	5 291	4 766	1,9%	2,0%	1,9%
SUMA	280 500	267 996	256 837	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent, na podstawie raportu kwartalnego IZFA na koniec grudnia 2020 r.

Rynek	Aktywa w mln zł			Udział w rynku		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Fundusze rynku kapitałowego	181 963	174 977	167 437	64,9%	65,3%	65,2%
Fundusze rynku niepublicznego	98 537	93 019	89 401	35,1%	34,7%	34,8%
SUMA	280 500	267 996	256 837	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent, na podstawie raportu kwartalnego IZFA na koniec grudnia 2020 r.

Według stanu na koniec 2020 r. 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. 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 Audytor 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:

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

Strategia Funduszu podąża w kierunku produktu typu *absolute return*, którego celem jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym,

Obok wynagrodzenia za zarządzanie powiązanego 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 oczekiwanej 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 wynagrodzenia 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 systemu informatycznego)

20.3. opis perspektyw rozwoju działalności emitenta

Nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Emitenta lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywę 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:

- 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;
- okoliczności wskazane w punkcie 19 niniejszego Sprawozdania.

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. 4 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, innych niż wskazane w punkcie 19.

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

W roku 2019 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. informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitent nie posiada akcjonariuszy ani obligatariuszy. Według wiedzy Emitenta nie istnieją takie umowy dotyczące certyfikatów inwestycyjnych.

24. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Programy akcji pracowniczych nie mają zastosowania do Emitenta. Emitent nie prowadzi programów przyznawania pracownikom Certyfikatów Inwestycyjnych.

25. informacje o firmie audytorskiej

25.1. 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 2020 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 2020 r. została zawarta w dniu 16 lipca 2018 r.

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

Emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, w latach obrotowych od 2016 do 2020, w zakresie:

- badanie sprawozdania finansowego Emitenta,

– przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta.

25.3. wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

25.4. 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 firmy audytorskiej (Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) za przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za pierwsze półrocze 2020 roku oraz badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2020 wynosi łącznie 18 573,00 zł. W poprzednim roku obrotowym Emitent ponosił niższe koszty wynagrodzenia na rzecz firmy audytorskiej, czyli 18 757,50 zł.

Emitent nie wypłacał wynagrodzenia na rzecz firmy audytorskiej z innych tytułów niż wymienione powyżej.

26. 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 wysokie zaangażowanie w akcje (ok. 71%), przede wszystkim spółek o średniej kapitalizacji. Jednocześnie fundusz utrzymywał zabezpieczenie części akcyjnej poprzez kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. 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.

27. 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. Na koniec 2020 r. udział akcji wynosił 62,6%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (15,3%) oraz środki pieniężne i depozyty (13,8%).

28. oświadczenie Zarządu w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności za rok obrotowy 2020 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2020

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

- 1. wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik z operacji,
- 2. sprawozdanie z działalności Emitenta za rok obrotowy 2020 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

29. informacja Zarządu w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2020

Zarząd Quercus TFI S.A. z siedzibą w Warszawie będącego organem QUERCUS Multistrategy FIZ (dalej „Emitent”), na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A., informuje, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego (tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) dokonany został zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, a w szczególności:

- 1. firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- 2. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- 3. Quercus TFI S.A. będące organem Emitenta posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

30. 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 5	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
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
<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
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
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
Zarząd	zarząd Towarzystwa

Warszawa, 30 marca 2021 roku

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok
Członek Zarządu