

**QUERCUS MULTISTRATEGY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
ZAMKNIĘTEGO**

ZA OKRES 01.01.2020 – 30.06.2020 R.

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

SPIS TREŚCI

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowymstr. 3
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitentastr. 5
3. Polityka inwestycyjnastr. 6
4. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowegostr. 7
5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowegostr. 8
6. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....str. 14
7. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.....str. 15
8. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....str. 15
9. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....str. 15
10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....str. 15
11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....str. 15
12. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....str. 16
13. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.....str. 16
14. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....str. 16
15. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....str. 16
16. Oświadczenie Zarządu w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności za pierwsze półrocze 2020 roku oraz sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020 roku.....str. 16

Nazwa:	QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Typ i konstrukcja:	Fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący publiczne certyfikaty inwestycyjne,
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Organ Funduszu:	Quercus Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A.
Adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 205 30 00
Faks:	(+48) 22 205 30 01
Adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
Adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1070034766
REGON:	363229773
RFI:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 8 grudnia 2015 roku pod numerem RFI 1266
Statut:	Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) nr DFI/II/4034/45/21/U/15/50-5/AS z dnia 08 października 2015 roku w sprawie utworzenia QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.
Data rozpoczęcia działalności	2015-12-08

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

Na sytuację Funduszu w I półroczu 2020 r. istotny wpływ miała pandemia, spowodowana rozprzestrzeniającym się 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 marca i kwietnia, co przełożyło się istotnie na przecenę wartości inwestycji w Funduszu. Uczestnicy, w okresie raportowym wycofywali się z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne. Poziom aktywów pod zarządzaniem wyniósł na koniec czerwca 2020 r. 121,1 mln zł (190,4 mln zł na koniec czerwca 2019 r.). Saldo napływu aktywów w I półroczu 2020 r. wyniosło -45,4 mln zł.

Fundusz zamknął I półrocze 2020 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 15 364 tys. zł.

1.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
Przychody z lokat	4 837	12 355	6 944	1 089	2 872	1 619
Koszty funduszu netto	6 363	12 398	6 907	1 433	2 882	1 611
Przychody z lokat netto	-1 526	-43	37	-344	-10	9
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	6 293	6 001	5 431	1 417	1 395	1 267
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	10 597	3 346	18	2 386	778	4

Wynik z operacji	15 364	9 304	5 486	3 459	2 163	1 279
Zobowiązania	44 506	12 600	9 616	9 966	2 959	2 262
Aktywa	165 592	163 765	199 981	37 078	38 456	47 032
Aktywa netto	121 086	151 165	190 365	27 113	35 497	44 771
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	102 554	144 177	185 977	102 554	144 177	185 977
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 180,70	1 048,47	1 023,59	264,38	246,21	240,73
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	149,81	64,53	29,50	33,73	15,00	6,88

1.2. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	01.01.2019-30.06.2019	01.01.2018-30.06.2018
Stopa zwrotu certyfikatu	12,61%	2,76%
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	149,81	29,50

Zródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Stopa zwrotu certyfikatu = stosunek zmiany wartości certyfikatu w badanym okresie do wartości certyfikatu na koniec poprzedniego roku.
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny = wynik z operacji funduszu za dany okres raportowy podzielony przez liczbę certyfikatów na koniec okresu raportowego.

Fundusz odnotował w okresie sprawozdawczym dodatnią stopę zwrotu na certyfikacie inwestycyjnym w wysokości 12,61% i dodatni wynik z operacji na poziomie 149,81 zł na certyfikat inwestycyjny.

1.3. Pozycje lokat Funduszu według stanu na dzień 30.06.2019

Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys. zł	tys. zł	%
Akcje	86 891	76 919	46,45
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	26 432	26 716	16,13
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	445	423	0,26
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	113 768	104 058	62,84

W I półroczu 2020 r. Fundusz lokował aktywa głównie w instrumenty udziałowe 46,5%, w dłużne papiery wartościowe 16,1% oraz certyfikaty inwestycyjne 0,3%. Reszta aktywów była zgromadzona w postaci gotówki na rachunkach bankowych, depozytach lub w formie należności.

Fundusz posiadał także ekspozycję na kontrakty terminowe na WIG20, S&P500 i Nasdaq, w celu zabezpieczenia ryzyka części portfela akcyjnego.

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

W okresie raportowym Fundusz nie dokonał żadnej nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Do dnia 30 czerwca 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
002	08.02.2016	33 114	33 412
003	13.05.2016	54 015	55 487
004	01.08.2016	28 930	30 292
005	18.11.2016	104 763	111 554
006	Brak emisji	0	0
007	02.01.2017	16 534	17 819
008	15.02.2017	38 266	41 343
009	Brak emisji	0	0
010	11.04.2017	22 277	24 269
011	05.06.2017	9 027	9 800
012	03.07.2017	5 592	6 132
013	03.08.2017	10 334	11 443
014	06.09.2017	10 413	11 569
015	02.11.2017	9 844	11 162
016	Brak emisji	0	0
017	02.02.2018	5 184	5 875
018	04.04.2018	7 996	9 236
019	Brak emisji	0	0
020	Brak emisji	0	0
021	Brak emisji	0	0
022	Brak emisji	0	0
023	2018-09-06	574	621
024	Brak emisji	0	0
025	Brak emisji	0	0

Fundusz w okresie raportowym dwukrotnie dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Liczba wykupionych certyfikatów oraz wartość zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Data wykupu	Liczba certyfikatów (szt.)	Wartość certyfikatów (tys. zł)
31.03.2016	100	103
30.06.2016	345	359
30.09.2016	548	583
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	11 177
31.03.2020	15 250	14 305
30.06.2020	26 373	31 138

3. Polityka inwestycyjna

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 instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

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

4. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 351, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 757 z późniejszymi zmianami), Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56 z późniejszymi zmianami) i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859).

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 01 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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 nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Jednocześnie warto wskazać, że zmiany w

systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

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

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych i towarowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciężących na Państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową 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”. Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tj. Dz. U. z 2017 r., poz. 2491 z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są m.in. usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio

podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

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

Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

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

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

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

Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych

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

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

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

- złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie, lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępniania aneksu do Prospektu Emisyjnego, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu Emisyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;

- złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dodatkowo przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny w przypadku:

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

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

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu przez organy GPW

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

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

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane poprzez kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, 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 wprowadzenie 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.

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

W okresie raportowym inwestycje funduszu znalazły się pod presją czynnika ryzyka – koronawirusa. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały początkowo wyprzedaż akcji i niektórych innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadząca do spadku wartości tych aktywów. Spadki wartości instrumentów finansowych miały miejsce również na rynkach, na których inwestuje fundusz. W efekcie aktywa pod zarządzaniem funduszu spadły. Obecnie sytuacja na giełdach światowych wróciła do stanu sprzed pandemii. Fundusz nie odnotowuje ponad przeciętnych wartości umorzeń i nie generuje ryzyka utraty płynności i braku możliwości kontynuowania działalności przez fundusz w najbliższym czasie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest jednak w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i wpływu na wyniki funduszu w przyszłości.

7. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, nie nastąpiły połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi a także sprzedaż jednostek grupy kapitałowej czy inwestycji długoterminowych. Emitent nie wyodrębnił innej jednostki gospodarczej, nie dokonał restrukturyzacji ani nie zaniechał działalności

Fundusz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe oraz nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2020.

9. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Fundusz nie posiada akcjonariatu z uwagi na swoją formę prawną.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej nadzorującej Emitenta nie są akcjonariuszami Emitenta i nie posiadają żadnych akcji z tego tytułu.

11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

12. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Emitent dokonał identyfikacji podmiotów powiązanych zgodnie z MSR 24.

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

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

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

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

15. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

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

- trwający stan pandemii spowodowany rozprzestrzeniającym się koronawirusem SARS-CoV-2 i wpływ restrykcji na rozwój krajowej i zagranicznej gospodarki, co będzie miało istotny wpływ na decyzje i możliwości inwestycyjne uczestników;
- 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 Fundusz;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Funduszu, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz.

16. Oświadczenie Zarządu w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności za pierwsze półrocze 2020 roku oraz sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020 roku

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

1. wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2020 roku 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. półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta za pierwsze półrocze 2020 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze sprawozdanie zawiera 17 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok
Członek Zarządu

Jarosław Jamka
Wiceprezes Zarządu