

**GRUPA KAPITAŁOWA
QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2022 ROKU**

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

SPIS TREŚCI

1. Działalność grupy w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności	str. 3
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	str.7
3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	str. 8
4. 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. 8
5. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym w stosunku do wyników prog.	str. 8
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	str. 8
7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.....	str. 9
8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	str. 10
9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	str. 10
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	str. 11
11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	str. 11
12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	str. 11
13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	str. 11
14. Objaśnienia skrótów	str. 21
15. Oświadczenie Zarządu	str. 22

GRUPA KAPITAŁOWA QUERCUS TFI S.A. NA DZIEŃ 30.06.2022 R.

Podmiot	Siedziba	Zakres działalności	Udział
Quercus TFI S.A.	Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami instrumentów finansowych	
R2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12	Inwestycje kapitałowe	99% certyfikatów inwestycyjnych posiada Quercus TFI S.A.
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12	Prowadzenie rejestrów uczestników funduszy inwestycyjnych	100% udziałów posiada Quercus TFI S.A.
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	Warszawa, ul. Puławska 107	Działalność maklerska	75% udziałów posiada Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.

Ileokroć mowa w niniejszym sprawozdaniu o „Quercus TFI S.A.”, „Spółce” bądź „Emitencie”, rozumie się przez to Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, o „Grupie Kapitałowej Quercus TFI S.A.” rozumie się przez to „Quercus TFI S.A.”, „Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.”, „Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.” i „R2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”.

1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE OBJĘTYM PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIEM Z DZIAŁALNOŚCI

Spółka jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych i prowadzi działalność na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Emitent zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy SFIO (z wydzielonymi jedenastoma subfunduszami), QUERCUS Instytucjonalny SFIO (z wydzielonymi dwoma subfunduszami), QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, Acer Multistrategy FIZ, Q1 FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Alphaset FIZ i R2 FIZ.

W czerwcu 2021 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny, z wydzielonymi subfunduszami, QUERCUS Instytucjonalny SFIO i aktualnie zarządza tym funduszem. W ramach funduszu QUERCUS Instytucjonalny SFIO aktualnie wydzielonych są 2 subfundusze (QUERCUS Dłużny 1 i QUERCUS Dłużny 2). Spółka prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO bezpośrednio.

Emitent zarządza również portfelami instrumentów finansowych klientów.

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

Emitent prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO bezpośrednio.

Emitent prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolute Return FIZ, Acer Multistrategy FIZ, Q1 FIZ, Future Tech FIZ, Alphaset FIZ oraz R2 FIZ wyłącznie bezpośrednio. Emitent prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Global Balanced Plus FIZ oraz Private Equity Multifund FIZ bezpośrednio oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów. Natomiast dystrybucja certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Multistrategy FIZ odbywa się w drodze oferty publicznej.

Emitent oferuje usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego wyłącznie bezpośrednio.

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent kontynuował dotychczasową działalność.

Quercus Agent Transferowy sp. z o.o. została utworzona w dniu 28 lipca 2020 r. Przedmiotem działalności Quercus AT jest wszelka nastawiona na zysk działalność gospodarcza (w tym w szczególności prowadzenie rejestru uczestników funduszy inwestycyjnych), prowadzona na własny rachunek.

Przychody ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym wynoszą 42 tys. zł i są nieistotne w punktu widzenia grupy kapitałowej.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. jest obecna na rynku finansowym od 2003 r. i jest największym niezależnym dystrybutorem funduszy inwestycyjnych w Polsce. Obecnie DI Xelion świadczy usługi maklerskie w zakresie:

- przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- doradztwa inwestycyjnego,
- prowadzenia rachunków pieniężnych (służących do dokonywania rozliczeń w związku z nabywanymi lub zbywanymi za pośrednictwem DI Xelion instrumentami finansowymi),
- sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych i innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
- oferowania instrumentów finansowych.

Począwszy od dnia 29 października 2021 r. DI Xelion wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A.

Podstawowe wartości obrazujące działalność Grupy w pierwszym półroczu 2022 r. zostały zaprezentowane poniżej.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2021-30.06.2021
Przychody ze sprzedaży usług	51 322	25 394	11 054	5 585
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 665	4 931	2 082	1 084
Zysk (strata) brutto	9 539	8 472	2 055	1 863
Zysk (strata) netto	7 869	7 199	1 695	1 583
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 490	10 868	6 783	2 390
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 261	-5 331	487	-1 172
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 847	22 356	-5 136	4 916
Przepływy pieniężne netto, razem	9 904	27 893	2 133	6 134

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Aktywa razem	186 743	196 190	112 128	39 896	42 656	24 803
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	107 226	106 601	22 793	22 908	23 177	5 042
Zobowiązania długoterminowe	15 670	16 088	13 255	3 348	3 498	2 932
Zobowiązania krótkoterminowe	91 556	90 513	9 538	19 560	19 679	2 110
Kapitał własny	79 517	89 589	89 594	16 988	19 478	19 818
Kapitał zakładowy	5 883	5 883	6 072	1 257	1 279	1 343
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	58 834 238	58 834 238	58 194 352	58 834 238	58 834 238	58 194 352

Aktywa pod zarządzaniem Quercus TFI S.A.

Dane w zł	Stan na 30.06.2022*	Stan na 30.12.2021*	Stan na 30.06.2021*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	3 279 819	4 438 156	3 805 819
Aktywa subfunduszy/funduszy, w tym:	3 090 842	4 228 130	3 736 234
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	306 489	501 381	540 577
QUERCUS Ochrony Kapitału	986 543	1 233 422	1 172 083
QUERCUS Obligacji Skarbowych	284 922	350 888	366 742
QUERCUS Stabilny	142 193	237 683	128 923
QUERCUS Global Balanced	295 332	535 968	252 593
QUERCUS Agresywny	302 330	500 249	495 609
QUERCUS Global Growth	16 235	24 512	23 277
QUERCUS Gold	156 610	156 783	144 669
QUERCUS Silver	63 214	74 499	52 901
QUERCUS lev	83 084	132 969	133 536
QUERCUS short	65 319	45 864	35 879
QUERCUS Multistrategy FIZ	66 556	85 055	103 403
QUERCUS Absolute Return FIZ	35 665	54 987	53 218
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	47 775	56 268	55 531
Private Equity Multifund FIZ	10 631	14 505	14 302
Acer Multistrategy FIZ	64 909	55 190	24 064
Alphaset FIZ	142 850	143 307	138 927
QUERCUS Dłużny 1	9 403	9 705	0
QUERCUS Dłużny 2	10 782	14 896	0
Portfele instrumentów finansowych	188 977	210 026	69 585

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy, w danym roku (odpowiednio 30.06.2022, 30.12.2021 r. i 30.06.2021 r.). Wartości te mogą nieznacznie różnić się od wartości aktywów netto na koniec danego roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 30.06.2022, 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Według stanu na koniec czerwca 2022 r. DI Xelion posiadał 3,5 mld zł aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych (w porównaniu z 4,1 mld zł na koniec 2021 r.) oraz 1,4 mld zł w ramach usługi zarządzania aktywami (1,2 mld zł na koniec 2021 r.).

Stan sieci Partnerów DI Xelion na koniec czerwca 2022 r. wynosił 188 osoby (167 Partnerów Xelion, 16 Kierowników Zespołów i Wicedyrektorów Regionalnych oraz 5 Dyrektorów Regionalnych). W trakcie roku realizowana była strategia stałego poszerzania kompetencji Partnerów DI Xelion.

Na koniec czerwca 2022 r. 175 Partnerów współpracujących z DI Xelion było wpisanych do rejestru agentów firm inwestycyjnych (co stanowiło około 80% wszystkich osób fizycznych wykonujących czynności agenta firmy inwestycyjnej w Polsce).

DI Xelion zbudował i realizuje własny proces weryfikacji wiedzy merytorycznej i doświadczenia osób ubiegających się o wpis do rejestru agentów firmy inwestycyjnej. W I półroczu 2022 r. w Spółce przeprowadzono trzy sesje egzaminacyjne, w ramach których egzamin z wynikiem pozytywnym złożyło 9 kolejnych Partnerów Xelion.

Z kolei Quercus AT na koniec czerwca 2022 roku prowadził rejestry dla dwóch subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO:

Dane w zł	Stan na 30.06.2022*	Stan na 30.12.2021*	Stan na 30.06.2021*
QUERCUS Instytucjonalny SFIO:	20 185	24 601	20 000
Subfundusz Quercus Dłużny 1	9 403	9 705	10 000
Subfundusz Quercus Dłużny 2	10 782	14 896	10 000

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu Funduszy, w danym roku (odpowiednio 30.06.2022, 30.12.2021 r. i 30.06.2021 r.). Wartości te mogą nieznacznie różnić się od wartości aktywów netto na koniec danego roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 30.06.2022, 31.12.2021 r. i 30.06.2021 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2022 r., w podziale na źródło pochodzenia

Dane w tys. zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	25 769	25 769	0
QUERCUS Ochrony Kapitału	4 710	4 710	0
QUERCUS Global Balanced	3 752	3 752	0
QUERCUS Agresywny	2 996	2 996	0
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	1 241	1 241	0
QUERCUS Obligacji Skarbowych	487	487	0
QUERCUS lev	398	398	0
QUERCUS short	1 049	1 049	0
QUERCUS Gold	1 600	1 600	0
QUERCUS Stabilny	1 162	1 162	0
QUERCUS Global Growth	196	196	0
QUERCUS Silver	738	738	0
QUERCUS Dłużny 1	56	56	0
QUERCUS Dłużny 1	48	48	0
Alphaset FIZ	1 296	1 296	0
QUERCUS Multistrategy FIZ	1 034	1 034	0
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	739	739	0
QUERCUS Absolute Return FIZ	386	386	0
Acer Multistrategy FIZ	396	396	0
Private Equity Multifund FIZ	160	160	0
Pozostałe	3 325	3 325	0
Portfele instrumentów finansowych	335	335	0
SUMA	26 104	26 104	0

Źródło: Emitent

Zgodnie z przepisami, maksymalna wysokość opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi i specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi jest systematycznie obniżana, w 2022 r. osiągnęliśmy docelowy poziom 2%.

Przychody DI Xelion z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych na dzień 30 czerwca 2022r

Dane w tys. zł	Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w tym:	Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług
Przychody DI Xelion	22 379	111	393

Źródło: Emitent

W I półroczu 2022 r. DI Xelion osiągnął 22,9 mln zł przychodów z prowadzonej działalności pomniejszonych o transakcje wewnątrzgrupowe oraz 0,9 mln zł zysku netto.

W I półroczu 2022 r. Quercus AT osiągnął 42 tys. zł przychodów.

W sumie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. w I półroczu 2022 r wyniosły 51,3 mln zł.

Emitent większość środków do zarządzania pozyskuje za pomocą Dystrybutorów (banki, domy maklerskie, firmy pośrednictwa finansowego) lub klientów instytucjonalnych, takich jak Ubezpieczyciele. Emitenta łączą z tymi podmiotami umowy, na podstawie których wypłacane są wynagrodzenia (świadczenia) na rzecz tych podmiotów. Kwoty tych świadczeń wynoszą zwykle ok. 50-60% opłaty za zarządzanie.

W I półroczu 2022 r. zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł 7,9 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy Kapitałowej 7,7 mln zł w porównaniu do 7,2 mln zł rok wcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2022 roku. Na dzień 30 czerwca 2022 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 170 tys. zł.

2. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY SPRAWOZDANIE, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

I połowa 2022 r. była szczególnie trudnym okresem na rynkach finansowych. Kontynuowana była wyprzedaż obligacji ze względu na bezprecedensowy wzrost inflacji i podwyżki stóp procentowych. Rozpoczęła się tendencja spadkowa na rynkach akcji. Ceny surowców energetycznych i rolnych istotnie wzrosły wskutek ataku Rosji na Ukrainę. Złoty znacząco osłabł do głównych walut. Ryzyko geopolityczne sięgnęło poziomów nienotowanych od wielu lat.

W efekcie wyniki większości funduszy inwestycyjnych, zarówno polskich, jak i zagranicznych, były negatywne, co w połączeniu ze wzrostem oprocentowania depozytów bankowych spowodowało odpływ inwestorów.

Pomimo tych negatywnych tendencji, Emitent kontynuował działania, mające na celu dalszy stabilny rozwój biznesu w długoterminowym horyzoncie czasowym, zarówno w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, usługi asset management, jak i dystrybucji funduszy i innych produktów inwestycyjnych przez DI Xelion.

W 2022 r. zmianie uległy zasady („nowe” zasady) naliczania opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami otwartymi (wytyczne ESMA, Standard w zakresie pobierania opłaty za wyniki). Między innymi jedną ze zmian jest konieczność brania pod uwagę wyników inwestycyjnych nie tylko w danym roku kalendarzowym, jak do końca roku 2021 („stare” zasady), ale także w tzw. okresie odniesienia (docelowo 5 lat, liczone od końca 2021 r., dotyczy 5 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO) lub w przypadku modelu High-Water-Mark w całym okresie życia funduszu (liczone od końca 2021 r., dotyczy 2 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO). Szczegółowe zasady pobierania opłat według „starych” zasad opisane są w statucie i prospekcie informacyjnym QUERCUS Parasolowy SFIO, w brzmieniu obowiązującym do 30.03.2022 r., a według „nowych” zasad – w statucie i prospekcie informacyjnym QUERCUS Parasolowy SFIO, w brzmieniu obowiązującym od 1.04.2022 r.

Powyższe może w sposób istotny wpłynąć na obniżenie wysokości naliczonej opłaty zmiennej w kolejnych latach w stosunku do stanu z roku 2021 (przychody z tego tytułu wyniosły 18,3 mln zł) i lat wcześniejszych, co w konsekwencji może mieć znaczący wpływ na generowane przez Spółkę przychody i zyski w przyszłości.

W dniu 28 stycznia 2022 r. Zarząd Quercus AT podjął decyzję w sprawie odsprzedaży 25% udziałów DI Xelion na rzecz członków organów, pracowników oraz współpracowników DI Xelion po cenie zbliżonej do ceny nabycia. W lutym i marcu 2022 r. nastąpiła sprzedaż 30 025 udziałów DI Xelion, za łączną kwotę 4 691 tys. zł, co spowodowało spadek udziałów Quercus AT w kapitale zakładowym DI Xelion do 75%.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 kwietnia 2022 roku podjęło Uchwałę nr 12/2022 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2021 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 22 327 693,56 zł na skup akcji własnych, jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Emitent ogłosił zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji notowanych na GPW i akcji niedopuszczonych do obrotu w dniu 30 maja 2022 roku, po cenie 9,50 zł za jedną

akcję. W dniach 1 do 15 czerwca 2022 roku trwało zbieranie ofert. Na ofertę odpowiedzieli akcjonariusze posiadający 95% akcji. Emitent skupił 2 345 751 akcji. Średnia stopa alokacji wyniosła 4,2167%. Rozliczenie skupu akcji nastąpiło w dniu 23 czerwca 2022 r.

3. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

4. 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

Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta znajduje się w nocie numer 2 Dodatkowych Not Objasniających od niemniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W SPRAWOZDANIU PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Emitent nie publikował prognoz wyników za okres od 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2022 roku.

6. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY AKCJI POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY, PROCENTOWEGO UDZIAŁU TYCH AKCJI W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH ORAZ PROCENTOWEGO UDZIAŁU TYCH AKCJI W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU, A TAKŻE WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO

Wykaz akcjonariuszy Spółki i Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, oraz na podstawie informacji otrzymanych z podmiotów zależnych został przedstawiony poniżej. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów ¹	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów ¹	Źródło danych
Sebastian Buczek	6 728 159	11,08% ⁴	informacja od akcjonariusza
Jakub Głowacki	6 576 622	10,87% ⁴	informacja od akcjonariusza
Betplay Capital sp. z o.o. ²	5 102 403	8,40% ²	zawiadomienie z dnia 2021-03-30
Nationale-Nederlanden OFE ²	4 773 710	6,72% ²	zawiadomienie z dnia 2013-11-12
Q1 FIZ ³	3 507 576	6,52% ⁴	informacja od akcjonariusza
Anna Buczek	3 409 493	5,86% ⁴	informacja od akcjonariusza
Jakub Głowacki sp. k.	3 079 707	5,73% ⁴	informacja od akcjonariusza

Źródło: Emitent

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

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

³ głównym uczestnikiem funduszu jest p. Sebastian Buczek

⁴ obliczenia własne Quercus TFI S.A., nie uwzględniają zmian wynikających z transakcji w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Spółkę w 2022 r.

W latach 2014-2017 oraz 2020-2022 Spółka przeprowadzała skup akcji własnych. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Spółki mogli zbyć akcje w ramach programu skupu akcji własnych, natomiast obowiązek przekazania w/w zawiadomień mógł nie powstać. Akcje własne nabywane przez Spółkę w ramach programu skupu akcji własnych były umarzane, co obniżało ogólną liczbę akcji Spółki. W powyższej tabeli zostały zaprezentowane dane zaktualizowane na podstawie informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego (tj. skonsolidowanego raportu kwartalnego za 1 kwartał 2022 r.) Spółka otrzymała od niektórych akcjonariuszy informacje dotyczące stanu posiadania akcji uwzględniające zbycie akcji w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Spółkę. Transakcje te nie miały wpływu na strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki.

Struktura posiadania akcji przez akcjonariuszy podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. jest taka sama z uwagi na brak innych, poza spółką Emitenta, spółek akcyjnych we wspomnianej Grupie Kapitałowej.

7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SPRAWOZDANIA PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z TYCH OSÓB

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania za pierwsze półrocze 2022, został przedstawiony w poniższej tabeli. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcje Spółki posiadane przez członków organów Quercus TFI S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ¹	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu ¹	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu:			
Sebastian Buczek ²	6 728 769	6 728 159	zmniejszenie o 610 szt.
Artur Paderewski ³	2 085 362	2 022 427	zmniejszenie o 62 935 szt.
Paweł Cichoń	1 260 680	1 211 968	zmniejszenie o 48 712 szt.
Piotr Płuska	918 372	881 561	zmniejszenie o 38 811 szt.
Paweł Pasternok	84 338	80 781	zmniejszenie o 3 557 szt.
Maciej Klimczak	n.d	76 881	Informacja od akcjonariusza
Członkowie Rady Nadzorczej:			
Dariusz Olczyk	2 602 170	2 492 443	zmniejszenie o 109 727 szt.
Jerzy Cieślik	1 052 828	1 008 433	zmniejszenie 44 395 szt.
Paweł Sanowski	20 700	19 827	zmniejszenie 873 szt.
Janusz Nowicki	0	0	bez zmian
Dawid Prysak	0	0	bez zmian

Źródło: Emitent

1 W dniu 27.06.2022 r. Spółka otrzymała od Q1 FIZ, jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczekiem, powiadomienie o zbyciu łącznie 450 007 akcji Spółki, w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Spółkę, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR. Stan posiadania akcji Spółki przez Q1 FIZ został wskazany w pkt 7 niniejszego sprawozdania.

2 W dniu 27.06.2022 r. Spółka otrzymała od p. Karoliny Paderewskiej, jako osoby blisko związanej z p. Arturem Paderewskim, powiadomienie o zbyciu łącznie 26 102 akcji Spółki, w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Spółkę, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

W powyższej tabeli zostały zaprezentowane dane zaktualizowane na podstawie informacji od członków organów Spółki uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania.

8. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się inne postępowania poza wymienionymi w sprawozdaniu z działalności grupy za rok 2021 w pkt 6.

9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent zawarł umowy nabycia akcji własnych w ramach skupu akcji własnych, o którym mowa w pkt 22.4 Dodatkowych Not objaśniających do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Grupa nie udzielała żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielała gwarancji.

11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

Grupa 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.

12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA

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

- sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i innych giełdach, szczególnie w czasie pandemii, ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, szczególnie w czasie pandemii, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- kwestie regulacyjne.

13. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

13.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak też świadczone przez Emitenta usługi doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych, oraz rozwój sieci dystrybucji są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe oraz obligacje skarbowe. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta ale też inne podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń oraz poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, gdyż oddziałują one bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne w tym znaczeniu, że im wyższa wysokość stóp procentowych, tym popyt na fundusze inwestycyjne jest mniejszy. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak też innych usług świadczonych przez Emitenta, podmioty z Grupy Kapitałowej a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i całej Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Quercus TFI S.A. nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy, a także z usług doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). W odniesieniu do działalności Emitenta pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe. Jednocześnie powyższe może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów zarządzanych przez Spółkę funduszy/portfeli, a tym samym pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie za zarządzanie funduszami/portfelami uzależnione jest od wartości aktywów i liczone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej, Emitent posiada w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej oraz geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Emitenta w stronę zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, a także jej kierowanie do tych osób poprzez szeroką sieć partnerów dystrybucyjnych (banków, domów maklerskich, ubezpieczycieli oraz niezależnych pośredników finansowych) oraz ich rozwój w ramach ścisłej współpracy z w ramach Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. z DI Xelion powinno, w zamierzeniu Emitenta, wpłynąć na zmniejszenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym. W kontekście powyższego założenia należy jednak zauważyć, że Emitent zanotował istotny spadek aktywów pod zarządzaniem w czasie pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w 2011 r., 2014 r., 2018 r., 2020 r. i 2022 r.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym Emitent prowadzi działalność

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki, zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych. Znacząca większość z nich to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Emitent oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi od Emitenta. W wielu przypadkach ich akcjonariuszami są banki, domy maklerskie lub zakłady ubezpieczeń z szeroką własną (w ramach grupy kapitałowej) siecią dystrybucji produktów finansowych.

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, o stabilnej pozycji na rynku finansowym i silnym zapleczu w postaci grup bankowych lub ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających zarówno funduszami otwartymi, jaki i zamkniętymi może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych przychodów z zarządzania Funduszami QUERCUS i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami QUERCUS, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta.

Do zwiększenia konkurencyjności może przyczynić się także szersze niż dotychczas zaangażowanie na polskim rynku funduszy zagranicznych, tj. działających w krajach UE w oparciu o przepisy wspólnotowe i mogących na gruncie tych przepisów oferować swoje tytuły uczestnictwa w Polsce. Fundusze te (wobec wielokrotnie większych aktywów pod zarządzaniem) mogą pobierać niższe niż fundusze polskie wynagrodzenie za zarządzanie aktywami, co także może spowodować konieczność obniżenia opłat przez fundusze krajowe. Konkurencją dla Funduszy QUERCUS mogą być też fundusze typu ETF (Exchange Traded Funds), które są relatywnie nowym rozwiązaniem na rynku krajowym. ETF jest specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego otwartego lub zamkniętego, którego tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie. Ich strategia inwestycyjna polega na odwzorowywaniu zachowania określonych indeksów akcji, obligacji, a także surowców. Atrakcyjność tego rodzaju funduszy polega przede wszystkim na niskich kosztach zarządzania i administrowania.

Nasilająca się konkurencja może generować ryzyko utraty przez Emitenta części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Ważnym elementem

przeciwdziałania tym niepożądanym z punktu widzenia Emitenta czynnikiem jest rozwój sieci dystrybucji, co jest jednym z celów polityki rozwoju Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A.

Spółka i pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. nie mają wpływu na podejmowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwa działania, ale mają możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej, wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług oraz rozbudowanej i dobrze zorganizowanej sieci dystrybucji.

Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Dotyczy to w szczególności prawa gospodarczego i prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta i pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A.

Grupa Kapitałowa Quercus TFI S.A. nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji czynności prawnych dokonanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. w kontekście obowiązków podatnika/płatnika. Powyższe, w połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A.

Grupa Kapitałowa Quercus TFI S.A. nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane ze sprawą Capitea S.A. (d. GetBack S.A.)

Emitent posiada pośrednią ekspozycję na obligacje Capitea (d. GetBack S.A.) w restrukturyzacji w wysokości 17,0 mln zł według wyceny na 30 czerwca 2022 r. Kondycja finansowa w/w spółki wierzycielskiej, a w szczególności zdolność do obsługiwanego zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji, może mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z przepisami regulującymi działalność Spółki i funduszy

Restrykcyjna interpretacja przepisów dotyczących rozliczeń z Dystrybutorami prowadząca do ograniczania dozwolonych płatności na rzecz Dystrybutorów może prowadzić do ograniczania aktywności Dystrybutorów, a tym samym ograniczenia sieci dystrybucji, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki.

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

W roku 2022 Polska i świat kontynuowały zmagania z pandemią Covid 19, jednak nie miało to wpływu na działalność Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A.

Ryzyko Inflacji

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w trakcie funkcjonowania Grupy. Inflacja będzie miała przełożenie na postrzeganie inwestycji w jednostki uczestnictwa, szczególnie funduszy o strategii dłużnej, jako mniej atrakcyjnej niż dotychczas. Jeżeli tak się stanie, to przychody ze sprzedaży Grupy uzależnione od wielkości bazy aktywów pod zarządzaniem mogą istotnie spaść za sprawą odpływu aktywów w kierunku bardziej atrakcyjnych i stabilnych przychodowo lokat bankowych.

W pierwszym półroczu negatywny wpływ na wyniki funduszu w zakresie instrumentów dłużnych miał silny wzrost stóp procentowych (stopy referencyjnej NBP z 1,75% do 6%), będący z kolei reakcją na gwałtowne przyspieszenie inflacji. Wzrost stóp procentowych pociągnął za sobą wzrost rentowności obligacji skarbowych, co w przypadku szczególnie instrumentów o stałym oprocentowaniu oznaczało znaczący spadek cen na rynku wtórnym.

Ryzyko geopolityczne

W okresie sprawozdawczym aktywny pozostawał czynnik ryzyka – wojna w Ukrainie i wzrost napięcia geopolitycznego. W okresie od stycznia 2022 r. do czerwca 2022 r. saldo napływów kapitału w funduszach zarządzanych przez Emitenta oraz aktywów w dystrybucji DI Xelion były ujemne. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Jednostki dominującej nie jest w stanie przewidzieć długości trwania wojny, ale ocenia, że nie stanowi ona czynnika zagrażającego kontynuacji działalności przez Grupę.

13.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Sprzedaż produktów finansowych oferowanych przez Emitenta jest prowadzona bezpośrednio przez Emitenta oraz za pośrednictwem innych podmiotów – Dystrybutorów, w skład których wchodzi banki, domy maklerskie oraz firmy pośrednictwa finansowego. Ponadto niektóre Fundusze QUERCUS wchodzi w skład produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez towarzystwa/zakłady ubezpieczeń na życie (Ubezpieczycieli), w ramach których to produktów część składki ubezpieczeniowej inwestowana jest w Fundusze QUERCUS. Takie produkty oferowane są bezpośrednio przez Ubezpieczycieli lub ich pośredników. Ze względu na brak rozbudowanej własnej sieci sprzedaży Emitent zmuszony jest do oferowania Funduszy QUERCUS przez zewnętrzne kanały sprzedaży. Ważnym krokiem w kierunku uniezależnienia się od zewnętrznych dystrybutorów było przejęcie największego niezależnego dystrybutora w Polsce – DI Xelion.

Emitent, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą Dystrybutorów i/lub Ubezpieczycieli. Istnieje ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź umowy już zawarte zostaną rozwiązane z inicjatywy Dystrybutora/Ubezpieczyciela, lub z przyczyn leżących po stronie Emitenta lub też innych powodów.

Może to mieć wpływ na poziom sprzedaży Funduszy QUERCUS, a także przepływ środków z Funduszy QUERCUS do innych funduszy oferowanych przez danego Dystrybutora/Ubezpieczyciela, co może spowodować ograniczenie wartości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Emitenta, a tym samym pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko to jest minimalizowane poprzez budowanie długoterminowych i partnerskich relacji z Dystrybutorami oraz Ubezpieczycielami, a także inwestowanie w niezależnych dystrybutorów, jak i Wealth Management sp. z o.o. i DI Xelion, co ma zapewnić większą stabilność działania kanałów dystrybucji.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Podmioty z Grupy kapitałowej Quercus TFI S.A. prowadzą swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla nich specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez te podmioty działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu, w szczególności, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością, Emitent musi zatrudniać dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych oraz jednego doradcę do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. Emitent zatrudnia niezbędną liczbę osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Emitenta.

Ryzyko związane z sankcjami ze strony organów nadzorczych

Działalność Emitenta w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi oraz zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego, a także działalności maklerskiej w ramach DI Xelion prowadzona jest na podstawie stosownych zezwoleń wydanych przez KNF. W związku z powyższym Spółki narażone są na określone w odpowiednich przepisach sankcje administracyjne (włącznie z wysokimi karami pieniężnymi oraz możliwością cofnięcia zezwolenia wydanego przez KNF) w przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji określających działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągnięcia dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Planem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta, a także pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej, zależą od zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania podmiotów z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki całej Grupy Kapitałowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta i pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

Ryzyko utraty zaufania klientów Emitenta oraz ryzyko związane z budową marki Quercus

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Emitenta Funduszami QUERCUS lub portfelami instrumentów finansowych istnieje ryzyko utraty zaufania klientów.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent wykorzystuje wieloletnie doświadczenie członków organów zarządzających, nadzorczych oraz pracowników wyższego szczebla Emitenta, w szczególności Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie Funduszami QUERCUS oraz portfelami instrumentów finansowych, a także podawania wyników inwestycyjnych zarządzanych Funduszy QUERCUS oraz portfeli w oparciu o historyczną stopę zwrotu, zgodnie z rynkowymi wymogami w tym zakresie. Działalność Emitenta jest w znaczącym stopniu uzależniona od reputacji Emitenta podmiotów z Grupy Kapitałowej oraz jego pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Emitenta.

Emitent kontynuuje proces zdobywania i ugruntowywania swojej pozycji rynkowej i budowania swojej marki. Brak rozpoznawalności marki QUERCUS może spowodować, że w przypadku poprawy koniunktury na rynku funduszy inwestycyjnych wzrost aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta będzie wolniejszy niż wzrost całego rynku.

Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

Działalność Emitenta wymaga ponoszenia wysokich kosztów stałych w niewielkim stopniu zależnych od wielkości aktywów zarządzanych funduszy/portfeli.

Poziom osiągniętych przychodów z jednej strony oraz maksymalne ograniczanie kosztów z drugiej strony pozwala aktualnie pokrywać koszty stałe.

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

Spółka przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy i/lub funduszy. Rozszerzenie przez Emitenta skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Emitenta nowe subfundusze i/lub fundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe Emitenta w zakresie nowych produktów mogą nie być zadowalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko konieczności likwidacji tych subfunduszy lub funduszy, z czym mogą wiązać się dodatkowe koszty oraz ryzyko utraty pozycji rynkowej Emitenta i pogorszenia jego wyników finansowych.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby oferowane produkty spełniały oczekiwania klientów.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą

Podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., w toku zawieranych umów, ponoszą ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu lub popełnienia błędu, który może mieć negatywny wpływ na realizowanie przez kontrahentów postanowień zawartych umów. Wystąpienie takich okoliczności rodzi ryzyko podniesienia

przeciwko Spółkom roszczeń odszkodowawczych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. i oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby realizowanie postanowień zawartych umów było terminowe i zgodne z przepisami prawa.

Ponadto zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Emitent odpowiada wobec uczestników Funduszy QUERCUS za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszami QUERCUS i ich reprezentacji. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków przez Emitenta osobom trzecim zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych nie ogranicza odpowiedzialności Emitenta. Rodzi to ryzyko roszczeń uczestników wobec Spółki związanych zarówno z jego działalnością inwestycyjną, jak i operacyjną, częściowo zleconą podmiotom zewnętrznym takim jak agent transferowy czy bank Depozytariusz.

Ryzyko to jest ograniczane przez kontrolę wewnętrzną istniejącą w Spółce oraz powierzenie zadań Spółki osobom i wyspecjalizowanym podmiotom, z odpowiednim doświadczeniem na rynku funduszy inwestycyjnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

Fundusze QUERCUS realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych form przedmiotu inwestycji Funduszy QUERCUS są niepubliczne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa. W przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, istnieje ryzyko, iż w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym. Wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych Funduszy QUERCUS, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów Funduszami QUERCUS, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent stosuje sformalizowany proces inwestycyjny i dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS.

Ryzyko walutowe

Emitent koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Fundusze QUERCUS mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR oraz USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych Funduszy QUERCUS, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów Funduszy QUERCUS, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent stosuje sformalizowany proces inwestycyjny i dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS oraz zabezpiecza niektóre pozycje kontraktami terminowymi typu forward.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Mając na względzie charakter i specyfikę działalności Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Spółki systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Emitent przetwarza i przechowuje w formie elektronicznej dane dotyczące zarządzanych subfunduszy, funduszy i portfeli, a w szczególności dokonuje wyceny aktywów funduszy/portfeli przy użyciu specjalistycznego oprogramowania. Awaria systemów informatycznych może spowodować przejściową destabilizację działalności Spółki.

Podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. podejmują bieżące działania zmierzające do zapewnienia możliwie najwyższego poziomu bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych w celu ograniczenia ryzyka ewentualnych awarii tych systemów. W szczególności posiadają plan zachowania ciągłości działalności (Business Continuity Plan) oraz zapasowy ośrodek komputerowy posiadający zdalny dostęp, zaopatrywany w bieżące kopie kluczowych danych.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 30.06.2022 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania siedmiu akcjonariuszy (Pan Sebastian Buczek, Pani Anna Buczek, Pan Jakub Głowacki, spółka działająca pod firmą „Jakub Głowacki spółka

komandytowa”, Nationale-Nederlanden OFE, Betplay Capital sp. z o.o. i Q1 FIZ) posiadają łącznie ponad 50% akcji Spółki, co uprawnia do wykonywania ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wpływ tych akcjonariuszy na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH. Tym samym, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z ograniczonym wpływem na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez głównych akcjonariuszy uchwał niekorzystnych dla pozostałych akcjonariuszy, przy czym nie można zagwarantować, że interesy tych akcjonariuszy nie będą ich interesami wspólnymi, stojącymi w sprzeczności z interesami pozostałych akcjonariuszy. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, że sytuacja taka może wystąpić w przyszłości.

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o ofercie publicznej, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom. Ponadto Emitent stosuje Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

Dodatkowe ryzyka występujące w spółce zależnej DI Xelion:

Ryzyko wynikające z wymogów opartych o współczynnik K – ryzyko dla Klienta (RtC)

Ryzyko wynikające z wymogów opartych o współczynnik K związane jest z:

- zarządzanymi aktywami zarówno w ramach dyskrecjonalnego zarządzania portfelem, jak i w ramach niedyskrecjonalnych uzgodnień stanowiących bieżące doradztwo inwestycyjne,
- przechowywanymi środkami pieniężnymi Klientów,
- aktywami zabezpieczonymi i objętymi administrowaniem,
- obsługiwany zleceniami Klientów.

Powyższe ryzyka zarządzane są w ramach ryzyka operacyjnego, kredytowego, koncentracji, rynkowego, płynności, biznesowego oraz utraty reputacji.

Ryzyko koncentracji

Wynika ono z posiadanych przez DI Xelion

- zaangażowań wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne (w tym środki pieniężne Klientów),
- zaangażowań wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych, na rzecz których świadczy usługi pośrednictwa w dystrybucji jednostek funduszy inwestycyjnych,
- zaangażowań wobec towarzystw ubezpieczeniowych, na rzecz których świadczy usługi pośrednictwa ubezpieczeniowego.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne oznacza możliwość poniesienia straty w wyniku nieadekwatnych lub wadliwych wewnętrznych procesów, systemów, błędów lub działań podjętych przez pracownika lub współpracownika DI Xelion oraz na skutek zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko operacyjne uwzględnia ryzyko prawne, w tym ryzyko braku zgodności prowadzonej działalności z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa. Ryzyko operacyjne nie uwzględnia ryzyka reputacji i ryzyka strategicznego.

Ryzyko prawne oznacza ryzyko poniesienia przez DI Xelion strat spowodowanych wadami prawnymi lub niezgodnością z powszechnie obowiązującym prawem: umów, wewnętrznych regulacji prawnych, dokumentacji związanych z działalnością maklerską, których konsekwencją jest zasądzenie roszczenia od DI Xelion, uznanie roszczenia w drodze ugody sądowej/pozasądowej, zapłacenie kar umownych lub poniesienie straty z powodu przedawnienia dochodzenia roszczeń.

Do głównych źródeł ryzyka operacyjnego należy zaliczyć między innymi:

- błędy operacyjne pojawiające się w bieżącej działalności,
- bezprawne użycie informacji Klientów,
- niedostępność kluczowych pracowników,
- procesy i systemy informatyczne, dokumentację wewnętrzną, dokumentację zewnętrzną, bezpieczeństwo informacyjne, lokalizację,
- przewidywalne i nieprzewidywalne zdarzenia zewnętrzne,
- powierzenie wykonywania czynności podmiotom zewnętrznym,
- wady prawne lub niezgodność DI Xelion z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

Ze względu na wysoki poziom złożoności operacji maklerskich, DI Xelion uznaje ryzyko operacyjne za jedno z najbardziej istotnych ryzyk występujących w jego działalności.

DI Xelion wyznacza kapitał wewnętrzny na pokrycie strat z tytułu ryzyka operacyjnego metodą analizy scenariuszowej.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest rozumiane jako ryzyko strat z tytułu zmian wartości instrumentów dłużnych, instrumentów kapitałowych, kursów walut, stóp procentowych i cen towarów (a także innych czynników rynkowych, na przykład zmienności wymienionych wyżej czynników ryzyka).

Z uwagi na wąski zakres usług maklerskich świadczonych przez DI Xelion, poziom narażenia na ryzyko rynkowe jest ograniczony:

- ryzyko stopy procentowej przejawia się w podejmowanych przez DI Xelion decyzjach w zakresie lokowania własnych środków pieniężnych,
- ekspozycja narażona na ryzyko walutowe może powstać np. w związku z rozliczeniem prowizji otrzymywanych od wybranych towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz w związku z innymi płatnościami wynikającymi z bieżącej działalności DI Xelion w walutach obcych (zobowiązania DI Xelion wynikające z najmu nieruchomości).

Ryzyko biznesowe i zmian warunków makroekonomicznych

Ryzyko wynikające ze zmian warunków makroekonomicznych – DI Xelion definiuje ryzyko wynikające ze zmian warunków makroekonomicznych jako ryzyko straty wynikającej z nieuwzględnienia przez modele ryzyka wpływu cyklu gospodarczego, jak również z wpływu cyklu gospodarczego na wynik z działalności podstawowej np. spadek przychodów DI Xelion związany z awersją społeczeństwa do ryzyka inwestycyjnego w okresach spowolnienia gospodarczego.

Ryzyko biznesowe – DI Xelion definiuje ryzyko biznesowe jako możliwość niekorzystnych zmian w poziomie zysku z działalności podstawowej, które nie są spowodowane wzrostem ryzyka kredytowego, rynkowego ani operacyjnego. Ryzyko biznesowe może wynikać w szczególności z błędnych decyzji biznesowych, w tym również tych o charakterze strategicznym, zmiany pozycji konkurencyjnej DI Xelion lub zachowań Klientów.

DI Xelion uznaje ryzyko biznesowe i zmian warunków makroekonomicznych za istotne z uwagi na następujące czynniki:

- ryzyko spadku przychodów z działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy,
- ryzyko spadku przychodów z działalności doradztwa inwestycyjnego,
- wejście w życie nowych przepisów prawnych dotyczących firm inwestycyjnych,
- ryzyko geopolityczne w regionie, w tym spowodowanej ostatnio agresji Rosji wobec Ukrainy i innych państw. Ryzyko to może mieć istotny wpływ na sytuację na rynkach finansowych.

Ryzyko utraty reputacji

Ryzyko utraty reputacji to obecne lub przyszłe ryzyko dla przychodów lub kapitału DI Xelion wynikające z negatywnego odbioru wizerunku DI Xelion i/lub innych podmiotów należących do Grupy kapitałowej przez Klientów, kontrahentów, akcjonariuszy/inwestorów.

DI Xelion zarządza ryzykiem reputacji przede wszystkim poprzez bieżącą identyfikację potencjalnych źródeł ryzyka reputacji oraz regularne monitorowanie i raportowanie nt. profilu ryzyka do Zarządu DI Xelion.

Źródłem ryzyka utraty reputacji mogą być:

- niezachowanie należytej staranności w relacjach z Klientami,
- spory sądowe, głównie dotyczące relacji z Klientem,
- awarie systemów informatycznych,
- nałożenie na DI Xelion kary przez Komisję Nadzoru Finansowego np. w wyniku nieprawidłowości stwierdzonych w toku przeprowadzanych kontroli,
- przynależność do grupy kapitałowej, wobec czego potencjalne negatywne zdarzenia dotyczące innych podmiotów mogą mieć negatywny wpływ na reputację całej grupy kapitałowej, w tym DI Xelion,
- ryzyko wynikające z udzielania nietrafnych rekomendacji inwestycyjnych w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego.

DI Xelion utrzymuje kapitał wewnętrzny na pokrycie strat z tytułu ryzyka utraty reputacji, który jest wyliczany w oparciu o wewnętrzny model.

Ryzyka istotne stanowią podstawę kalkulacji kapitału ekonomicznego w DI Xelion, który wyliczany był przy zastosowaniu ilościowych i jakościowych modeli estymacji.

Ponadto DI Xelion zidentyfikowała i monitorowała również uznane za nieistotne ryzyko płynności.

DI Xelion nie prowadzi działalności w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek w celach handlowych oraz emisji instrumentów finansowych i/lub wprowadzania instrumentów finansowych na zasadzie zaangażowania przedsiębiorstwa.

Portfel niehandlowy DI Xelion obejmuje w szczególności operacje związane z inwestowaniem wolnych środków pieniężnych na lokatach bankowych oraz w obligacje skarbowe, emitowane przez Skarb Państwa lub obligacje z gwarancją Skarbu Państwa.

Zasadniczym założeniem polityki inwestycyjnej DI Xelion jest lokowanie środków w instrumentach o niskim ryzyku w celu maksymalizacji bezpieczeństwa środków i zapewnienia ich płynności przy jednoczesnym zapewnieniu wyższych stóp zwrotu niż w przypadku instrumentów krótkookresowych.

W związku z powyższym DI Xelion nie identyfikuje ryzyka finansowego oraz ryzyka istotnych zakłóceń przepływu środków pieniężnych jako ryzyk istotnych.

DI Xelion prowadzi ciągły proces oceny istotności ryzyk uznanych za nieistotne. W rezultacie tego procesu, w każdym momencie mogą zostać wyodrębnione nowe istotne, w odniesieniu do działalności DI Xelion rodzaje ryzyka, które będą musiały zostać pokryte kapitałem.

15.3. Czynniki ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi

Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót Akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 187 Regulaminu Giełdy, jeżeli pomimo wezwania do zapłaty kary regulaminowej Emitent uporczywie uchyla się od jej zapłacenia, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres co najmniej jednego tygodnia, nie dłużej jednak niż do trzech miesięcy.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Ponadto w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 r.), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji do bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego. Decyzja o zawieszeniu obrotu Akcjami Spółki lub kwalifikacja Akcji do specjalnego segmentu dla akcji groszowych mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań.

Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, aby przypuszczać, że obrót jego papierami wartościowymi na rynku regulowanym mógłby zostać zawieszony. W ocenie Emitenta nie ma też żadnych podstaw, aby przypuszczać, że Akcje mogą zostać zakwalifikowane do segmentu dla akcji groszowych.

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeśli ich zbywalność stała się ograniczona,

- 2) na żądanie zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wykluczając instrumenty finansowe z obrotu giełdowego z powodów wskazanych w punktach 1), 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w pkt. 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy. Ponadto, wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków.

Ponadto na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót papierami wartościowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe.

W przypadku wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te Akcje oraz obniżeniem ich wartości rynkowej.

W ocenie Emitenta obecnie nie występują przesłanki, do wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego.

Ryzyko kształtowania się kursu Akcji, płynności obrotu w przyszłości i kwalifikacji do Strefy Niższej Płynności

Inwestycje dokonywane w akcje będące przedmiotem obrotu na GPW, generalnie cechują się wyższym ryzykiem od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Związane jest to z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, zarówno w krótkim, jak i długim okresie.

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiągniętych przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabyła Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży Akcji po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego nie powinno być interpretowane jako zapewnienie płynności ich obrotu. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Emitenta.

Ponadto ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta (udział siedmiu akcjonariuszy posiadających min. 5% akcji/głosów na poziomie powyżej 50% akcji/głosów), obrót wtórny Akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

W przypadku niskiej płynności, na podstawie kryteriów określonych przez GPW, Emitent może zostać sklasyfikowany jako należący do Strefy Niższej Płynności, o ile nie przystąpi do Programu Wspierania Płynności. Zakwalifikowanie Akcji Emitenta do Strefy Niższej Płynności oznaczać będzie usunięcie Akcji z portfela indeksów giełdowych, przeniesienie Akcji do notowań w systemie notowań jednolitych oraz szczególne oznaczenie w serwisach informacyjnych giełdy i w Cedule Giełdy Warszawskiej.

Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych i innych sankcji za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie publicznej lub nie wykonuje nakazów nałożonych przez Komisję, Komisja może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 tzw. „rozporządzenia MAR”, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

Zgodnie z § 180 Regulaminu Giełdy, w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z przepisów obowiązujących na Giełdzie na Emitenta może zostać nałożona kara regulaminowa. Karami regulaminowymi są upomnienie i kara pieniężna. Kara pieniężna wynosi od 1 tys. zł do 100 tys. zł.

Zgodnie z Regulaminem KDPW w wypadku naruszenia przez Emitenta zasad uczestnictwa w KDPW, polegającego na niewykonaniu lub nienależytym wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy o uczestnictwo, Zarząd KDPW zobowiązuje uczestnika do wniesienia opłaty w wysokości 5 tys. zł, chyba że uczestnik stwarza zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu lub prawidłowego funkcjonowania systemu depozytowo-rozliczeniowego – wtedy KDPW może wypowiedzieć umowę o uczestnictwo ze skutkiem natychmiastowym lub powstrzymać się od jej wykonywania.

Emitent dokłada i zamierza dokładać należytej staranności aby prawidłowo wykonywać obowiązki wynikające z przepisów prawa.

14. OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Spółka, Emitent	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
Dystrybutor	podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO
Fundusze QUERCUS	fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę, w tym Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Alphaset FIZ, R2 FIZ, a w przypadku QUERCUS Parasolowy SFIO również subfundusze tego funduszu
opłata za zarządzanie	Wynagrodzenie Spółki z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS, pobierane z aktywów Funduszy QUERCUS. Wynagrodzenie to może się składać z części stałej pobieranej okresowo (opłata stała za zarządzanie) oraz części zmiennej uzależnionej od osiągniętych wyników inwestycyjnych pobieranej jednorazowo na koniec roku (opłata zmienna za zarządzanie), bądź tylko z części stałej. Opłata za zarządzanie stanowi koszt dla Funduszy QUERCUS. Pobrana przez Spółkę opłata za zarządzanie stanowi przychód Spółki, nazywany wynagrodzeniem za zarządzanie.
portfele instrumentów finansowych	portfele, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; portfele maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki
Ubezpieczyciel	firma prowadząca działalność ubezpieczeniową, inwestująca aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki

15. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2022 ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2022 ROKU

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za I półrocze 2022 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy,
- 2) półroczne sprawozdanie z działalności Grupy za I półrocze 2022 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Sebastian
Buczek

Artur
Paderewski

Paweł
Cichoń

Piotr
Płuska

Paweł
Pasternok

Maciej
Klimczak