

QUERCUS
MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2022 r. – 31.12.2022 r.

SPIS TREŚCI

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości	4
2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym	6
3. informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta i jego grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym	9
Informacje o strategii rozwoju Emitenta i działaniach podjętych w ramach jej realizacji oraz perspektywy rozwoju Emitenta zostały opisane w punkcie 20 niniejszego Sprawozdania	9
4. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	9
5. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	13
6. wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	18
7. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług - jeżeli są istotne - albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	19
8. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem	20
9. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	20
10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania	20
11. informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji ...	21
12. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	21
13. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązany z emitentem, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	21
14. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązany z emitentem	21
15. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie roku obrotowego, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	21
16. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	21
17. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	21
18. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	22
19. ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	22
20. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta	22
21. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	26
22. umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	26
23. informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	26
24. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	26
25. informacje o firmie audytorskiej	26
26. omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)	27

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.

27. omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.....	27
28. oświadczenie Zarządu w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności za rok obrotowy 2022 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2022.....	28
29. informacja Zarządu w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2022.....	28
30. objaśnienie skrótów	29

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.

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

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

1.1.1. zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

- 1) W 2022 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych. W sumie, od początku uruchomienia do końca 2022 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.
- 2) W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 8 740 szt. certyfikatów o wartości 13,1 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 365 224 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę -407,4 mln zł.

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

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

1.2. informacje o przewidywanym rozwoju emitenta

Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta zostały przedstawione w punkcie 20 niniejszego sprawozdania.

1.3. informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Dotychczas Emitent nie prowadził prac definiowanych jako badawczo-rozwojowe.

1.4. informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

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

1.5. informacje o udziałach (akcjach) własnych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.6. informacje o posiadanych przez emitenta oddziałach (zakładach)

Emitent nie posiada oddziałów, ani zakładów.

1.7. informacje o instrumentach finansowych

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

1.7.1.1 ryzyko zmiany cen

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

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

1.7.1.2 ryzyko kredytowe

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

1.7.1.3 ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

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

1.7.1.4 ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

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

1.8. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

1.9.1 kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością emitenta

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

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

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

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

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

2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym

W 2022 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu -3,9% (liczone w stosunku do wyceny na dzień 30.12.2022 r.), co należy uznać za wynik przyzwoity ze względu na ogólną dekonjunkturę na rynkach. Spadek wartości certyfikatów spowodowany był głównie stratą na części akcyjnej portfela inwestycyjnego Funduszu. Polskie akcje w większości przypadków zanotowały znaczące spadki. WIG stracił 17,1%. Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu pozytywnie. Dodatni wpływ miały zabezpieczenia na: WIG20 (spadek futures o 20,2%), Nasdaq (spadek aż o 32,5%), S&P500 (spadek o 18,9%) i DAX (spadek 11,8%). Część dłużna Funduszu pracowała dobrze. Największymi pozycjami wśród obligacji były: MCI, Kruk i Lokum. Część surowcowa miała neutralny wpływ na wynik Funduszu ze względu na niewielkie zmiany cen złota i srebra.

Poziom aktywów Funduszu spadł z 75,0 mln zł (2021 r.) do 58,9 mln zł na koniec 2022 r. Odpływ aktywów netto spowodowany umorzeniami certyfikatów inwestycyjnych wyniósł 13,1 mln zł. Fundusz zamknął 2022 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości -3 018 tys. zł.

2.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	31.12.2022
	tys. zł
Przychody z lokat	10 360
Koszty funduszu netto	9 563
Przychody z lokat netto	797
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 633
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-7 448
Wynik z operacji	-3 018

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.

Zobowiązania	5 443
Aktywa	64 301
Aktywa netto	58 858
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	38 733
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 519,59
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny (w zł)	-77,92

2.2. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	Stan na 31.12.2022
Stopa zwrotu certyfikatu	-3,82%
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-77,92

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników:

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

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

2.3. Pozycje lokat Funduszu według stanu na dzień 31.12.2022

Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys. zł	tys. zł	%
Akcje	44 560	34 809	54,13
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	350	350	0,54
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	17 801	17 905	27,85
Instrumenty pochodne	0	59	0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	4 366	3 303	5,14
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	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	67 077	56 426	87,75

W 2022 r. Fundusz lokował aktywa głównie w udziałowe papiery wartościowe – 54,1%, w instrumenty dłużne – 27,9%, w certyfikaty inwestycyjne funduszy – 5,1% oraz w instrumenty pochodne. Reszta aktywów była zgromadzona w postaci gotówki na rachunkach bankowych lub należności.

2.4. Emisje i wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 31 grudnia 2022 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	Emisja odwołana	0	0
007	02.01.2017	16 534	17 819
008	15.02.2017	38 266	41 343
009	Emisja odwołana	0	0
010	12.04.2017	22 277	24 269
011	05.06.2017	9 027	9 800
012	03.07.2017	5 592	6 132
013	03.08.2017	10 334	11 443
014	06.09.2017	10 413	11 569
015	02.11.2017	9 844	11 162
016	Emisja nie doszła do skutku	0	0
017	02.02.2018	5 184	5 875
018	04.04.2018	7 996	9 236
019	Emisja nie doszła do skutku	0	0
020	Emisja odwołana	0	0
021	Emisja nie doszła do skutku	0	0
022	Emisja odwołana	0	0
023	06.09.2018	574	620
024	Emisja nie doszła do skutku	0	0
025	Emisja odwołana	0	0

Do dnia 31 grudnia 2022 r. zostały wykupione następujące certyfikaty inwestycyjne:

Data wykupu	Liczba certyfikatów (szt.)	Wartość certyfikatów (tys. zł)
31.03.2016	100	103
30.06.2016	345	359
30.09.2016	548	584
30.12.2016	5 748	6 210
31.03.2017	4 605	4 996
30.06.2017	12 918	14 304
29.09.2017	11 276	12 786
29.12.2017	22 322	25 296
29.03.2018	27 609	31 558

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.

29.06.2018	36 631	39 162
28.09.2018	65 561	63 479
28.12.2018	16 923	16 857
29.03.2019	5 156	5 287
28.06.2019	8 238	8 434
30.09.2019	31 149	31 841
30.12.2019	10 651	11 176
31.03.2020	15 250	14 305
30.06.2020	26 373	31 138
30.09.2020	22 513	27 675
30.12.2020	9 671	12 858
31.03.2021	6 177	9 094
30.06.2021	6 346	10 222
30.09.2021	4 045	6 537
30.12.2021	6 329	10 005
31.03.2022	2 427	3 711
30.06.2022	1 851	2 735
30.09.2022	997	1 422
30.12.2022	3 465	5 264

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

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

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

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

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

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

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych. Dla Funduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji i ryzyko stopy procentowej. Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji

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

Ryzyko operacyjne

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko rozliczenia

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

Ryzyko płynności

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

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

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

Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. Depozytariusza, brokerów, czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko 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” Prospektu. Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług, zgodnie z którymi od podatku zwolnione są m.in. usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

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

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu przez organy GPW

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

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

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

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

Ryzyko braku płynności i ograniczonej zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych

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

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

Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na rynku regulowanym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzanie każdej serii Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi uniemożliwi ich zbycie na rynku

wtórny 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 z tym inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne może wiązać się ze stratą dla Uczestnika części lub całości zainwestowanych środków.

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

W roku 2022 Polska i świat kontynuowały zmagania z pandemią Covid 19. Miało to mniejszy wpływ na prowadzoną działalność Funduszu niż w roku 2020 i 2021, ale nie jest wykluczone, że w przyszłości ten wpływ ponownie będzie miał większy wpływ na działalność Funduszu.

Ryzyko geopolityczne

W okresie raportowym Emitent działał w otoczeniu podwyższonego ryzyka geopolitycznego w regionie, spowodowanego agresywnymi działaniami Rosji wobec Ukrainy i innych państw. Ryzyko to może mieć istotny wpływ na sytuację na rynkach finansowych i rozwój Funduszu.

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

5. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Z uwagi na formę prawną i specyfikę Funduszu jako emitenta, w niniejszym punkcie sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące Towarzystwa, nazywanego w treści niniejszego punktu Spółką, będącego organem Funduszu, o ile nie zostało wskazane, że informacja dotyczy Funduszu.

W Towarzystwie funkcjonuje jeden Komitet Audytu, którego zakres działania obejmuje Towarzystwo oraz fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, w tym w szczególności Fundusz.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”.

Zbiory zasad ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej są dostępne na stronie internetowej www.gpw.pl.

W okresie sprawozdawczym Spółka dobrowolnie stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej www.knf.gov.pl.

Spółka nie przyjęła do stosowania innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

5.2. w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt 5.1., wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

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

W okresie sprawozdawczym oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 29 marca 2021 roku, za wyjątkiem zasad 1.4., 1.4.1., 1.4.2., 2.1., 2.2., 2.9., 3.8., 3.10., 4.1., 6.4.

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.

Szczegółowe informacje w tym zakresie zawiera „Informacja na temat stanu stosowania przez spółkę zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” opublikowana na stronie internetowej Spółki oraz przekazana w formie raportu w dniu 31.07.2021 r.

Poniżej zostały przedstawione informacje dotyczące zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, których Spółka nie stosuje.

Nr zasady	Treść zasady	Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania zasady
1.4.	W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:	Tematyka ESG brana jest pod uwagę w procesie inwestowania środków klientów.
1.4.1.	objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;	Tematyka ESG brana jest pod uwagę w procesie inwestowania środków klientów.
1.4.2.	przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.	Z uwagi na różne stanowiska zajmowane przez kobiety i mężczyzn, dane dotyczące średnich wynagrodzeń nie są miarodajne.
2.1.	Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.	Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności. Kryterium zatrudnienia w Spółce są kwalifikacje pracowników.
2.2.	Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.	Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności. Kryterium wyboru członków organów są kwalifikacje.
2.9.	Przewodniczący rady nadzorczej nie powinien łączyć swojej funkcji z kierowaniem pracami komitetu audytu działającego w ramach rady.	W ocenie Spółki łączenie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki i Przewodniczącego Komitetu Audytu nie wpływa negatywnie na działalność Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.
3.8.	Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, a w przypadku braku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji zarząd spółki, przedstawia radzie nadzorczej ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.	Każda z funkcji samodzielnie raportuje bezpośrednio do Rady Nadzorczej, zgodnie z regulacjami dotyczącymi towarzystw funduszy inwestycyjnych.
3.10.	Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego.	Spółka realizuje wymogi dotyczące towarzystw funduszy inwestycyjnych.

4.1.	Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.	Dotychczas takie oczekiwania nie były Spółce zgłaszane.
6.4.	Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach.	Spółka nie przewiduje ograniczeń w zakresie liczby posiedzeń Rady Nadzorczej. Decyzja odnośnie formy realizacji zadań należy do członków Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r., z wyłączeniem zasady określonej w § 8 ust. 4 w/w Zasad Ładu Korporacyjnego w zakresie zapewnienia możliwości elektronicznego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Spółka zapewnia natomiast transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Jest to wyłączenie analogiczne jak wyłączenie, które Spółka stosuje w przypadku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Ponadto, w zakresie Rozdziału 8 w/w Zasad Ładu Korporacyjnego (Kluczowe systemy i funkcje wewnętrzne), Spółka realizuje obowiązki przewidziane w stosownych przepisach prawa regulujących system kontroli wewnętrznej towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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

W związku z powołaniem członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu na kolejną kadencję, w odniesieniu do zasady określonej w § 8 ust. 4 „Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych”, Spółka wskazuje, że powołani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu nie zostali wybrani spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Kandydatury takie nie zostały zgłoszone.

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

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

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

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

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

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

- podział obowiązków pomiędzy poszczególne Departamenty i osoby odpowiedzialne w Spółce, umożliwiającą również dwuosobową klasyfikację i akceptację faktur kosztowych i przychodowych,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowanemu dostępowi do zasobów finansowych Spółki,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych oparte na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości,
- polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej, która określa zasady sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości,
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiającą sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt w księgach Spółki,
- zawansowany system do prowadzenia księgowości Symfonia ERP, zapewniający rzetelność i wiarygodność przetwarzanych informacji,

- zlecenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych firmie Mazars Audyt sp. z o.o., gwarantujące usługi badania i przeglądu sprawozdań finansowych na wysokim poziomie.

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

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

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

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

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

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

Nie istnieją takie ograniczenia.

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

Nie istnieją takie ograniczenia.

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

Z uwagi na formę prawną Fundusz nie posiada osób zarządzających. Organem zarządzającym Funduszu jest Spółka.

5.9. opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany Statutu Funduszu następują zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie. Zmiana Statutu wymaga oświadczenia Zarządu Spółki i ogłoszenia.

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

Z uwagi na formę prawną w przypadku Funduszu nie występuje walne zgromadzenie. W Funduszu działa natomiast Zgromadzenie Inwestorów. Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określa Ustawa w art. 142 - 144 oraz § 5 Statutu. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

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

Żadna decyzja inwestycyjna nie wymaga dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Spółkę poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Spółki. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Spółka nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd

rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Spółki. Spółka zobowiązana jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Spółce świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Jeżeli przepisy Ustawy lub Statutu nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Inwestorów jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Certyfikatów Inwestycyjnych. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości, z zastrzeżeniem, że uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych są podejmowane zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”). Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez Spółkę. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalany przez Zgromadzenie Inwestorów, z tym że zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu pierwszy regulamin został nadany przez Spółkę.

5.11. opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

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

5.11.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2022 r. w skład Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A. wchodzi:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania na obecną kadencję	Okres kadencji
1.	Paweł Sanowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27.04.2022	3 lata
2.	Janusz Nowicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.04.2022	3 lata
3.	Jerzy Cieślik	Członek Rady Nadzorczej	27.04.2022	3 lata
4.	Dariusz Olczyk	Członek Rady Nadzorczej	27.04.2022	3 lata
5.	Dawid Prysak	Członek Rady Nadzorczej	27.04.2022	3 lata

Źródło: Spółka

W okresie od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. nastąpiła następująca zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki - w dniu 27 kwietnia 2022 r. Walne Zgromadzenie powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

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

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Funkcje członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z tym że Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do dokonania wyboru członków pełniących poszczególne funkcje. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

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

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

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

5.11.2. Komitet Audytu Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2022 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A. wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania na obecną kadencję	Okres kadencji
1.	Paweł Sanowski	Przewodniczący Komitetu Audytu	27.04.2022	3 lata
2.	Janusz Nowicki	Członek Komitetu Audytu	27.04.2022	3 lata
3.	Jerzy Cieśliński	Członek Komitetu Audytu	27.04.2022	3 lata

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Spółki.

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

5.11.3. Zarząd Spółki

Na dzień 31.12.2022 r. w skład Zarządu Quercus TFI S.A. wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania na obecną kadencję	Okres kadencji
1.	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	27.04.2022	3 lata
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	27.04.2022	3 lata
3.	Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	27.04.2022	3 lata
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	27.04.2022	3 lata
5.	Paweł Pasternok	Wiceprezes Zarządu	27.04.2022	3 lata
6.	Maciej Klimczak	Członek Zarządu	27.04.2022	3 lata

Źródło: Spółka

W okresie od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 27 kwietnia 2022 r. Walne Zgromadzenie powołało dotychczasowych członków Zarządu na kolejną kadencję,
- w dniu 27 kwietnia 2022 r. Walne Zgromadzenie powołało na Członka Zarządu Pana Macieja Klimczaka.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

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

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

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

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

5.12. informacje dotyczące działalności komitetu audytu

W ocenie Spółki ustawowe kryteria niezależności spełnia p. Paweł Sanowski i p. Janusz Nowicki. Pan Jerzy Cieśliński od czerwca 2020 r. nie spełnia kryteriów niezależności, z uwagi na pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez okres dłuższy niż 12 lat, natomiast wcześniej spełniał kryteria niezależności.

W ocenie Spółki wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych posiadają wszyscy członkowie Komitetu Audytu. Stosowne kwalifikacje członkowie Komitetu Audytu uzyskali w ramach wykształcenia oraz działalności zawodowej.

W ocenie Spółki wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka posiadają, w częściowych zakresach, wszyscy członkowie Komitetu Audytu. Stosowne kwalifikacje członkowie Komitetu Audytu uzyskali w ramach wykształcenia oraz działalności zawodowej.

Firma audytorska w 2022 r. świadczyła na rzecz Spółki następujące usługi inne niż badanie sprawozdania finansowego:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS,
- wydawanie oświadczeń o zgodności zasad wyceny funduszy inwestycyjnych, na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- ocena sprawozdania o wynagrodzeniach,
- ocena systemu zarządzania ryzykiem (w toku).

Firma audytorska w 2022 r. świadczyła na rzecz Funduszu następujące usługi inne niż badanie sprawozdania finansowego:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

W związku z korzystaniem z ww. usług została dokonana ocena niezależności firmy audytorskiej oraz została wyrażona zgoda na świadczenie tych usług.

Polityka wyboru firmy audytorskiej przewiduje odmienne zasady w przypadku przedłużenia dotychczas obowiązującej umowy oraz w przypadku wyboru nowej firmy audytorskiej. W pierwszym przypadku Komitet Audytu sporządza rekomendację dotyczącą wyboru dotychczasowej firmy audytorskiej. W drugim przypadku przeprowadzany jest proces wyboru firmy audytorskiej w formie zapytań ofertowych lub przetargu. Na podstawie ww. procesu Komitet Audytu sporządza rekomendację dotyczącą wyboru firmy audytorskiej. Obsługę ww. procesu zapewnia Spółka. Standardowo jedna firma audytorska jest wybierana dla Spółki i zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem przewiduje, że firma audytorska wybrana do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych powinna zostać upoważniona do przeprowadzenia przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych oraz oświadczeń o zgodności zasad wyceny funduszy inwestycyjnych, natomiast nie powinna co do zasady świadczyć innych usług.

W 2022 r. odbyły się trzy posiedzenia Komitetu Audytu, z udziałem przedstawicieli firmy audytorskiej. Sprawy z zakresu działania Komitetu Audytu były omawiane przez członków Komitetu Audytu przy okazji spotkań Rady Nadzorczej.

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

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

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

7.1. opis oferowanych produktów i usług

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

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

- akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, na giełdach naszego regionu i innych rynkach,
- akcje spółek planujących IPO,
- instrumenty dłużne, w tym emitowane przez spółki giełdowe,

- waluty obce,
- jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych,
- kontrakty terminowe lub opcje na indeksy akcji, instrumenty dłużne, metale lub surowce.
Celem inwestycji Funduszu w instrumenty pochodne jest dążenie do ograniczenia wahań wartości certyfikatów lub możliwość uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, by efektywniej realizować cel inwestycyjny Funduszu.

7.2. Aktywa pod zarządzaniem

Wielkość aktywów pod zarządzaniem Emitenta w okresie sprawozdawczym spadła. Wpłynęły na to umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, które w 2022 r. wyniosły 8 740 szt. o łącznej wartości 13,1 mln zł. Od początku uruchomienia funduszu do dnia 31.12.2022 r. Fundusz przeprowadził 16 emisji certyfikatów w ilości 403 957 szt. za łączną kwotę 427,1 mln zł. W tym czasie umorzonych zostało 365 224 szt. certyfikatów za kwotę 407,4 mln zł. Fundusz zamknął rok 2022 aktywami netto na poziomie 58,9 mln zł.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował certyfikatów inwestycyjnych.

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

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

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

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

Podmioty historycznie oferujące Certyfikaty Inwestycyjne

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

Źródło: Emitent

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

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada zatwierdzonego prospektu emisyjnego przewidującego kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawarł umów z nowymi uczestnikami w konsorcjum dystrybucyjnym.

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

10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym

inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielił żadnych pożyczek.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania Emitent nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2022.

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

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

W okresie sprawozdawczym wolne zasoby finansowe, poza inwestycjami w instrumenty finansowe, Emitent przechowywał na rachunkach bankowych lub lokatach bankowych. W całym okresie swojej działalności Emitent wykorzystywał własne zasoby kapitałowe do finansowania bieżącej działalności i nie korzystał z zewnętrznych źródeł finansowania.

Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań Emitenta i ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie jest niewielkie.

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

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

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

W okresie raportowym inwestycje funduszu były w dalszym ciągu pod wpływem czynnika ryzyka – pandemii wywołanej koronawirusem SARS-Cov-2. W ocenie Zarządu Towarzystwa, nie istnieje ryzyko ponadprzeciętnych umorzeń certyfikatów inwestycyjnych i silnych przecen wartości aktywów Funduszu o skali z początku pandemii. Skala umorzeń ustabilizowała się i nie generuje ryzyka utraty płynności i braku możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz w najbliższym czasie. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Towarzystwa nie jest jednak w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i wpływu na wyniki Funduszu w przyszłości. Ponadto w okresie raportowym nastąpił znaczący wzrost ryzyka geopolitycznego w regionie, spowodowanego agresywnymi działaniami Rosji wobec Ukrainy i innych państw. Ryzyko to może mieć istotny wpływ na sytuację na rynkach finansowych i tym samym na rozwój Funduszu.

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

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

20.1.1 Rynek Emitenta

Rynkiem właściwym dla działalności Emitenta jest krajowy rynek funduszy inwestycyjnych. W roku 2022 aktywa funduszy spadły z rekordowego poziomu 302 mld zł w 2021 r. do 266 mld w 2022 r. (spadek o 12,0%). Aktywa funduszy rynku kapitałowego osiągnęły poziom 161 mld zł, natomiast WAN funduszy rynku niepublicznego pozostały na niemal niezmiennym poziomie 105 mld zł. Fundusze rynku kapitałowego spadły o w tym okresie o +17,3% (-161 mld zł). Aktywa funduszy rynku niepublicznego tylko nieznacznie spadły o -2,2% (-2,4 mld zł). Rok 2022 przyniósł spadki aktywów w większości kategorii funduszy. Wyjątek stanowią jedynie fundusze PPK i zdefiniowanej daty, które odnotowały wzrost aktywów w stosunku do końca roku 2021 odpowiednio 59% i 28%. Na podobnym, niezmiennym poziomie pozostały fundusze surowcowe. Rynek funduszy akcyjnych spadł w tym okresie o 26%. Rynek funduszy mieszanych skurczył się o 20%. Podobne spadki odnotowały fundusze dłużne, które w 2022 r. obniżyły wartość o 15%. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawierają poniższe tabele.

Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych	50	50	54	55	59	61	63	65	62	58	57	57	-
Fundusze inwestycyjne	655	757	907	981	1079	1246	1404	1492	1433	1613	1358	1159	-

Źródło Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu kwartalnego IZFA na koniec grudnia 2022 r.

Według stanu na koniec 2022 r. największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce, pomijając towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami sekurytyzacyjnymi i funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla konkretnych inwestorów, posiadały towarzystwa funduszy inwestycyjnych powiązane z największymi bankami detalicznymi i ubezpieczycielami. Pozostałą część rynku zajmowało ponad 20 średnich i małych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W ich gronie na uwagę zasługują podmioty nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych. Należy oczekiwać, iż poziom konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami w Polsce może się dalej zaostreć.

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w mln zł na koniec 2022 r.

Aktywa w podziale na profile inwestycyjne

Profil	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20
Absolutnej stopy zwrotu	4 866	4 720	6 388	5 383	1,8%	1,8%	2,1%	1,9%
Akcyjne	29 524	26 532	39 951	27 721	11,1%	10,2%	13,2%	9,9%
uniwersalne	24 320	21 811	32 241	22 688	9,1%	8,4%	10,7%	8,1%
indeksowe	1 668	1 451	1 935	1 175	0,6%	0,6%	0,6%	0,4%
małych i średnich spółek	2 038	1 832	3 204	2 225	0,8%	0,7%	1,1%	0,8%
sektorowe	1 498	1 437	2 571	1 633	0,6%	0,6%	0,9%	0,6%
Mieszane	25 399	22 815	31 944	27 614	9,5%	8,8%	10,6%	9,8%
aktywnej alokacji i selektywne	1 630	1 576	2 338	1 696	0,6%	0,6%	0,8%	0,6%
zrównoważone	4 764	4 434	7 224	5 650	1,8%	1,7%	2,4%	2,0%
stabilnego wzrostu	12 756	12 034	16 494	13 697	4,8%	4,6%	5,5%	4,9%
ochrony kapitału	40	40	143	162	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
pozostałe	6 209	4 730	5 746	6 409	2,3%	1,8%	1,9%	2,3%
Zdefiniowanej daty	16 074	13 430	12 529	7 088	6,0%	5,2%	4,1%	2,5%
PPK	10 325	8 225	6 512	2 332	3,9%	3,2%	2,2%	0,8%
pozostałe	5 749	5 205	6 017	4 756	2,2%	2,0%	2,0%	1,7%
Surowcowe	2 768	2 678	2 739	1 543	1,0%	1,0%	0,9%	0,6%
Dłużne	45 817	41 471	54 143	62 261	17,2%	16,0%	17,9%	22,2%
uniwersalne	23 891	18 742	23 383	29 528	9,0%	7,2%	7,7%	10,5%
skarbowe	10 984	10 594	12 588	16 162	4,1%	4,1%	4,2%	5,8%
korporacyjne	10 943	12 135	18 173	16 571	4,1%	4,7%	6,0%	5,9%
Dłużne krótkoterminowe	36 906	37 501	47 329	50 351	13,9%	14,5%	15,7%	18,0%
uniwersalne	29 351	29 501	36 450	38 985	11,0%	11,4%	12,1%	13,9%
skarbowe	7 556	8 000	10 879	11 367	2,8%	3,1%	3,6%	4,1%
Pozostałe	104 985	109 741	107 384	98 537	39,4%	42,4%	35,5%	35,1%
aktywów niepublicznych	100 265	105 190	102 275	91 066	37,6%	40,6%	33,8%	32,5%
nieruchomości	465	473	534	2 226	0,2%	0,2%	0,2%	0,8%
wierzytelności	4 255	4 078	4 575	5 245	1,6%	1,6%	1,5%	1,9%
SUMA	266 340	258 888	302 408	280 500	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fundusze dłużne	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20
uniwersalne	53 242	48 244	59 833	68 513	64,4%	61,1%	59,0%	60,8%
skarbowe	18 539	18 593	23 467	27 529	22,4%	23,5%	23,1%	24,4%
korporacyjne	10 943	12 135	18 173	16 571	13,2%	15,4%	17,9%	14,7%
SUMA	82 724	78 972	101 473	112 612	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Rynek	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20
Fundusze rynku kapitałowego	161 355	149 147	195 024	181 963	60,6%	57,6%	64,5%	64,9%
Fundusze rynku niepublicznego	104 985	109 741	107 384	98 537	39,4%	42,4%	35,5%	35,1%
SUMA	266 340	258 888	302 408	280 500	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Raport przygotowany przez IZFiA na podstawie danych przekazywanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych; www.izfa.pl

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez poszczególne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które udostępniają do publicznej wiadomości takie informacje, na koniec 2022 r. została zaprezentowana w poniższych tabelach.

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.

Wartość aktywów kapitałowych funduszy inwestycyjnych w podziale na TFI

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20
PKO TFI	31 762	29 869	38 742	33 650	19,7%	20,0%	19,9%	18,5%
NN Investment Partners TFI	20 558	19 345	23 231	21 270	12,7%	13,0%	11,9%	11,7%
TFI PZU	19 758	13 433	14 776	14 863	12,2%	9,0%	7,6%	8,2%
Pekao TFI	19 172	17 469	20 285	19 348	11,9%	11,7%	10,4%	10,6%
TFI Allianz	14 458	13 663	4 662	3 888	9,0%	9,2%	2,4%	2,1%
SANTANDER TFI S.A.	12 259	12 385	17 561	16 169	7,6%	8,3%	9,0%	8,9%
Generali Investments TFI	6 921	6 886	11 580	11 987	4,3%	4,6%	5,9%	6,6%
Investors TFI	5 337	5 225	7 871	8 047	3,3%	3,5%	4,0%	4,4%
Millennium TFI	3 774	3 741	5 240	4 568	2,3%	2,5%	2,7%	2,5%
Skarbiec TFI	3 249	3 329	5 069	4 946	2,0%	2,2%	2,6%	2,7%
Quercus TFI	2 904	2 829	4 326	2 819	1,8%	1,9%	2,2%	1,5%
Rockbridge TFI	2 780	1 713	1 917	1 940	1,7%	1,1%	1,0%	1,1%
Noble Funds TFI	2 736	3 063	4 414	5 275	1,7%	2,1%	2,3%	2,9%
ESALIENS TFI	2 652	2 402	2 952	2 735	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%
BNP Paribas TFI	2 504	2 485	4 642	4 000	1,6%	1,7%	2,4%	2,2%
UNIQA TFI	2 054	1 909	2 429	2 283	1,3%	1,3%	1,2%	1,3%
Ipopema TFI	1 467	1 403	1 923	2 447	0,9%	0,9%	1,0%	1,3%
Caspar TFI	1 370	1 419	1 426	1 130	0,8%	1,0%	0,7%	0,6%
AgioFunds TFI	1 136	1 053	1 286	931	0,7%	0,7%	0,7%	0,5%
Amundi TFI	1 124	1 137	1 712	1 680	0,7%	0,8%	0,9%	0,9%
Alior TFI	798	829	1 270	1 139	0,5%	0,6%	0,7%	0,6%
VIG / C-QUADRAT TFI	494	483	397	0	0,3%	0,3%	0,2%	0,0%
Superfund TFI	466	471	474	348	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
OPOKA TFI	372	351	259	182	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
TFI AGRO	241	224	224	220	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
Baltic Capital TFI	237	242	331	231	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%
Insignis TFI	177	193	188	289	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Templeton Asset Management (Poland) TF	177	171	236	0	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
BPS TFI	176	172	232	214	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Mount TFI	152	158	156	113	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
PFR TFI	56	44	29	10	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EQUES Investment TFI	33	31	32	25	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nationale-Nederlanden TFI	0	1 021	1 291	1 113	0,0%	0,7%	0,7%	0,6%
Aviva Investors Poland TFI	0	0	13 331	12 969	0,0%	0,0%	6,8%	7,1%
Opera TFI	0	0	528	890	0,0%	0,0%	0,3%	0,5%
Provide TFI	0	0	0	241	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
SUMA	161 355	149 147	195 024	181 963	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFiA

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych niepublicznych w podziale na TFI

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20
Ipopema TFI	56 589	62 525	58 373	54 657	53,9%	57,0%	54,4%	55,5%
PFR TFI	12 256	11 916	13 178	9 348	11,7%	10,9%	12,3%	9,5%
Forum TFI	10 481	9 599	9 060	7 377	10,0%	8,7%	8,4%	7,5%
TFI PZU	9 905	9 549	9 393	8 574	9,4%	8,7%	8,7%	8,7%
AgioFunds TFI	5 217	5 158	6 525	7 114	5,0%	4,7%	6,1%	7,2%
BPS TFI	3 787	3 685	3 074	3 575	3,6%	3,4%	2,9%	3,6%
MCI Capital TFI	2 399	2 410	2 716	2 343	2,3%	2,2%	2,5%	2,4%
EQUES Investment TFI	1 050	1 091	930	1 013	1,0%	1,0%	0,9%	1,0%
Investors TFI	865	1 304	1 430	1 913	0,8%	1,2%	1,3%	1,9%
Mount TFI	659	659	681	680	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%
Intrum TFI	520	527	648	443	0,5%	0,5%	0,6%	0,4%
Noble Funds TFI	461	453	459	538	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%
Rockbridge TFI	430	482	434	577	0,4%	0,4%	0,4%	0,6%
PKO TFI	190	195	191	186	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Skarbiec TFI	137	150	248	154	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
TFI AGRO	32	31	34	34	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Alior TFI	6	6	6	6	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Opera TFI	0	0	3	4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SUMA	104 985	109 741	107 384	98 537	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFiA

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w PPK

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20	gru 22	wrz 22	gru 21	gru 20
PKO TFI	3 812	3 015	2 490	959	36,9%	36,7%	38,2%	41,1%
TFI PZU	2 436	1 933	1 363	391	23,6%	23,5%	20,9%	16,7%
TFI Allianz	1 054	860	237	84	10,2%	10,4%	3,6%	3,6%
NN Investment Partners TFI	773	624	543	237	7,5%	7,6%	8,3%	10,1%
Pekao TFI	595	464	330	86	5,8%	5,6%	5,1%	3,7%
UNIQA TFI	424	344	282	111	4,1%	4,2%	4,3%	4,7%
Investors TFI	289	233	196	73	2,8%	2,8%	3,0%	3,1%
Generali Investments TFI	212	168	122	47	2,1%	2,0%	1,9%	2,0%
SANTANDER TFI S.A.	192	154	130	53	1,9%	1,9%	2,0%	2,3%
ESALIENS TFI	171	136	111	40	1,7%	1,6%	1,7%	1,7%
BNP Paribas TFI	170	140	118	49	1,7%	1,7%	1,8%	2,1%
Millennium TFI	93	74	58	21	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
PFR TFI	56	44	29	10	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
Skarbiec TFI	49	38	25	5	0,5%	0,5%	0,4%	0,2%
Aviva Investors Poland TFI	0	0	472	166	0,0%	0,0%	7,3%	7,1%
BPS TFI	0	0	4	0	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
SUMA	10 325	8 225	6 512	2 332	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFiA

20.1.2. pozycja konkurencyjna Emitenta na rynku krajowym

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

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

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

Emitent oferuje certyfikaty inwestycyjne adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalny zapis na certyfikaty inwestycyjne funduszu to 10 szt., czyli ok. 16 tys. zł.

W celu oferowania produktu o najwyższej jakości Emitent nawiązał współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Mazars Audyt Sp. z o.o. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz) oraz Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Emitenta zawiera następujące istotne elementy:

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

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

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

20.3. opis perspektyw rozwoju działalności emitenta

W okresie raportowym fundusz funkcjonował w otoczeniu wysokiej inflacji, spowolnienia gospodarczego i trwającej wojny w Ukrainie oraz nadal niezahębnego zagrożenia pandemicznego wywołanego wirusem Sars Cov2. Wpływ niekorzystnego otoczenia makroekonomicznego doprowadził początkowo do spadku wartości akcji i złota oraz wzrostu cen surowców, w tym ropy, złota i zbóż.

Pomimo gwałtownej reakcji rynków, uczestnicy Funduszu nie wycofywali się nadmiernie z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu. W 2022 r. złożono zlecenia odkupienia w liczbie 8 740 szt. certyfikatów o wartości ok. 13,1 mln zł. Obecnie sytuacja rynkowa ustabilizowała się.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się od dnia rozpoczęcia inwazji Rosji na Ukrainę. Nadal trwają walki na terenie wschodniej i północno wschodniej części Ukrainy.

Przedłużający się konflikt może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe). W wariancie bazowym jej wpływ na sytuację Funduszu powinien być jednak umiarkowany ze względu na pozycję zabezpieczającą (kontrakty terminowe na indeksy giełdowe), ekspozycję na złoto i znaczący poziom gotówki. W

ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez fundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Na perspektywy rozwoju Emitenta znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi:

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Emitenta, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych;
- okoliczności wskazane w punkcie 19 niniejszego Sprawozdania.

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

W opinii Emitenta, poza wyżej wymienionymi informacjami oraz czynnikami ryzyka, o których mowa w pkt. 4 niniejszego sprawozdania, Emitent nie posiada wiedzy odnośnie jakichkolwiek innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego, innych niż wskazane w punkcie 19.

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

W roku 2022 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Emitentem. Emitent nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

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

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

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

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

24. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

25. informacje o firmie audytorskiej

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

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa, do badania sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy 2022 wybrana została firma Mazars Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Podmiot ten jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 186.
Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy 2022 r. została zawarta w dniu 28 kwietnia 2021 r.

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

Emitent korzystał z usług obecnie wybranej firmy audytorskiej, w 2022 r., w zakresie:

- badanie sprawozdania finansowego Emitenta,
- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta.

25.3. wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

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

Wynagrodzenie firmy audytorskiej (Mazars Audyt sp. z o.o.) za przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za pierwsze półrocze 2022 roku oraz badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2022 wynosi łącznie 21 156,00 zł. W poprzednim roku obrotowym Emitent ponosił nieco niższe koszty wynagrodzenia na rzecz firmy audytorskiej, czyli 20 541,00 zł.

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

26. omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokata)

Fundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie akcje, obligacje oraz instrumenty pochodne, służące jako zabezpieczenie części akcyjnej portfela funduszu. Fundusz utrzymał swoje zaangażowanie w akcje na podobnym poziomie jak w roku poprzednim. Na koniec 2022 roku było ono na poziomie blisko 54,1%, przede wszystkim w spółkach notowanych na GPW w Warszawie. Jednocześnie fundusz utrzymywał zabezpieczenie części akcyjnej poprzez kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Fundusz posiadał również ekspozycję na złoto i srebro. Istotnie wzrosło zaangażowanie funduszu w instrumenty dłużne. Część dłużna portfela inwestycyjnego funduszu stanowiła około 27,9% aktywów, co oznaczało ponad dwukrotny wzrost w stosunku do roku 2021.

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

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

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

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

Fundusz może lokować swoje Aktywa w:

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

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Fundusz może lokować swoje Aktywa również w:

- 1) Tytuły Uczestnictwa,
- 2) Depozyty.

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

Fundusz będzie dążył do osiągnięcia 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 wiarytelności 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 uwzględnienia 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 wiarytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu,
- 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.

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

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

Fundusz realizował inwestycje zgodnie z opisaną polityką inwestycyjną. Na koniec 2022 r. udział akcji i praw do akcji wynosił 54,7%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (27,9%), certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych (5,1%) oraz środki pieniężne i depozyty (12,2%).

28. oświadczenie Zarządu w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności za rok obrotowy 2022 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2022

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

1. wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2022 i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik z operacji,
2. sprawozdanie z działalności Emitenta za rok obrotowy 2022 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

29. informacja Zarządu w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2022

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

1. firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
2. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta

- oraz obowiązkowymi okresami karencji,
3. Quercus TFI S.A. będące organem Emitenta posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

30. objaśnienie skrótów

Bank	bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie lub bank upoważniony do przyjmowania zapisów działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z co najmniej jednym Domem Maklerskim w procesie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń
Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty	papiery wartościowe emitowane przez Fundusz
Emitent / Fundusz	QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Towarzystwo / Spółka – w zakresie pkt 5	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
GPW, GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Kodeks spółek handlowych, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Członkowie Konsorcjum	podmioty oferujące certyfikaty inwestycyjne
Depozytariusz	depozytariusz, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych
IZFA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
<i>private banking</i>	zindywidualizowana obsługa zamożnego klienta oferowana przez banki
Prospekt, Prospekt Emisyjny	dokument, o którym mowa w art. 21 Ustawy o Ofercie, będący podstawą emisji Certyfikatów Inwestycyjnych
Ustawa, Ustawa o funduszach inwestycyjnych	ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
Zarząd	zarząd Towarzystwa

Warszawa, 25 marca 2022 roku

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok
Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak
Członek Zarządu