

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



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2023 ROKU**

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

SPIS TREŚCI

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

GRUPA KAPITAŁOWA QUERCUS TFI S.A. NA DZIEŃ 30.06.2023 R.

Podmiot	Siedziba	Zakres działalności	Udział
Quercus TFI S.A.	Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami instrumentów finansowych	
R2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12	Inwestycje kapitałowe	99,99% certyfikatów inwestycyjnych posiada Quercus TFI S.A., 0,01% posiada Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12	Prowadzenie rejestrów uczestników funduszy inwestycyjnych	100% udziałów posiada Quercus TFI S.A.
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	Warszawa, ul. Puławska 107	Działalność maklerska	75% udziałów posiada Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.
W7 sp. z o.o.	Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12	Brak rozpoczętej działalności	100% udziałów posiada Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.

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

1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE OBJĘTYM PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIEM Z DZIAŁALNOŚCI

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

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

Emitent zarządza również portfelami instrumentów finansowych klientów.

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

Emitent prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO bezpośrednio.

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

Emitent oferuje usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego bezpośrednio oraz poprzez DI Xelion.

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

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

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

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

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

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

Podstawowe wartości obrazujące działalność Grupy w pierwszym półroczu 2023 r. zostały zaprezentowane poniżej.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2023-30.06.2023	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2023-30.06.2023	01.01.2022-30.06.2022
Przychody ze sprzedaży usług	44 714	51 322	9 693	11 054
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 642	9 665	790	2 082
Zysk (strata) brutto	9 363	9 539	2 030	2 055
Zysk (strata) netto	7 587	7 869	1 645	1 695
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 242	31 490	486	6 783
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 092	2 261	-237	487
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13 785	-23 847	-2 988	-5 136
Przepływy pieniężne netto, razem	-12 635	9 904	-2 739	2 133

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Aktywa razem	150 990	158 004	186 743	33 928	33 690	39 896
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	70 206	71 669	107 226	15 776	15 282	22 908
Zobowiązania długoterminowe	20 989	18 683	15 670	4 716	3 984	3 348
Zobowiązania krótkoterminowe	49 217	52 986	91 556	11 059	11 298	19 560
Kapitał własny	80 784	86 335	79 517	18 152	18 409	16 988
Kapitał zakładowy	5 649	5 649	5 883	1 269	1 205	1 257
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	56 488 487	56 488 487	58 834 238	56 488 487	56 488 487	58 834 238

Aktywa pod zarządzeniem Quercus TFI S.A.

Dane w zł	Stan na 30.06.2023*	Stan na 30.12.2022*	Stan na 30.06.2022*
Aktywa pod zarządzeniem ogółem	3 440 473	3 053 509	3 279 819
Aktywa subfunduszy/funduszy, w tym:	3 148 155	2 787 789	3 090 842
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	328 442	245 699	306 489
QUERCUS Ochrony Kapitału	761 629	662 927	986 543
QUERCUS Obligacji Skarbowych	385 090	342 113	284 922
QUERCUS Stabilny	212 508	181 001	142 193
QUERCUS Global Balanced	227 808	258 040	295 332
QUERCUS Agresywny	430 730	311 383	302 330
QUERCUS Global Growth	27 610	14 306	16 235
QUERCUS Gold	145 392	154 561	156 610
QUERCUS Silver	58 383	64 476	63 214
QUERCUS lev	110 117	98 175	83 084
QUERCUS short	58 711	68 389	65 319
QUERCUS Multistrategy FIZ	62 265	64 112	66 556
QUERCUS Absolute Return FIZ	45 747	42 528	35 665
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	46 997	50 007	47 775
Private Equity Multifund FIZ	6 073	6 744	10 631
Acer Multistrategy FIZ	59 104	62 186	64 909
Alphaset FIZ	160 897	141 565	142 850
QUERCUS Dłużny 1	10 079	9 546	9 403
QUERCUS Dłużny 2	10 573	10 032	10 782
Portfele instrumentów finansowych	292 318	265 720	188 977

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy, w danym roku (odpowiednio 30.06.2023, 30.12.2022 r. i 30.06.2022 r.). Wartości te mogą nieznacznie różnić się od wartości aktywów netto na koniec danego roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 30.06.2023, 31.12.2022 r. i 30.06.2022 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Według stanu na koniec czerwca 2023 r. DI Xelion posiadał 3,7 mld zł aktywów pod administracją zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych (w porównaniu z 3,5 mld zł na koniec 2022 r.) oraz 1,6 mld zł w ramach usługi zarządzania aktywami (1,4 mld zł na koniec 2022 r.).

Stan sieci Partnerów DI Xelion na koniec czerwca 2023 r. wynosił 171 osób (150 Partnerów Xelion, 16 Wicedyrektorów Regionalnych oraz 5 Dyrektorów Regionalnych). W trakcie roku realizowana była strategia stałego poszerzania kompetencji Partnerów DI Xelion.

Na koniec czerwca 2023 r. 170 Partnerów współpracujących z DI Xelion było wpisanych do rejestru agentów firm inwestycyjnych (co stanowiło około 75% wszystkich osób fizycznych wykonujących czynności agenta firmy inwestycyjnej w Polsce).

DI Xelion zbudował i realizuje własny proces weryfikacji wiedzy merytorycznej i doświadczenia osób ubiegających się o wpis do rejestru agentów firmy inwestycyjnej. W I półroczu 2023 r. w Spółce przeprowadzono jedną sesję egzaminacyjną, w ramach której egzamin z wynikiem pozytywnym złożył 1 Partner Xelion.

Z kolei Quercus AT na koniec czerwca 2023 roku prowadził rejestry dla dwóch subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO:

Dane w zł	Stan na 30.06.2023*	Stan na 30.12.2022*	Stan na 30.06.2022*
QUERCUS Instytucjonalny SFIO:	20 651	19 578	20 185
Subfundusz Quercus Dłużny 1	10 078	9 546	9 403
Subfundusz Quercus Dłużny 2	10 573	10 032	10 782

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa/ certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu Funduszy, w danym roku (odpowiednio 30.06.2023, 30.12.2022 r. i 30.06.2022 r.). Wartości te mogą nieznacznie różnić się od wartości aktywów netto na koniec danego roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 30.06.2023, 31.12.2022 r. i 30.06.2022 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2023 r., w podziale na źródło pochodzenia

Dane w tys. zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	22 928	22 287	641
QUERCUS Ochrony Kapitału	3 051	3 051	0
QUERCUS Global Balanced	2 218	2 218	0
QUERCUS Agresywny	3 009	3 009	0
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	970	970	0
QUERCUS Obligacji Skarbowych	1 157	1 157	0
QUERCUS lev	684	684	0
QUERCUS short	513	513	0
QUERCUS Gold	1 526	1 526	0
QUERCUS Stabilny	1 889	1 255	634
QUERCUS Global Growth	207	207	0
QUERCUS Silver	618	618	0
QUERCUS Dłużny 1	49	49	0
QUERCUS Dłużny 2	51	51	0
Alphaset FIZ	1 294	1 290	4
QUERCUS Multistrategy FIZ	901	892	10
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	662	662	0
QUERCUS Absolute Return FIZ	362	362	0
Acer Multistrategy FIZ	668	374	-6
Private Equity Multifund FIZ	74	74	0
Pozostałe	3 325	3 325	0
Portfele instrumentów finansowych	610	587	23
SUMA	23 538	22 874	665

Źródło: Emitent

Zgodnie z przepisami, maksymalna wysokość opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi i specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi wynosi 2%.

Przychody DI Xelion z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych na dzień 30 czerwca 2023r

Dane w tys. zł	Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w tym:	Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług
Przychody DI Xelion	20 170	128	599

Źródło: Emitent

W I półroczu 2023 r. DI Xelion osiągnął 20,9 mln zł przychodów z prowadzonej działalności pomniejszonych o transakcje wewnątrzgrupowe oraz 1,1 mln zł zysku netto.

W I półroczu 2023 r. Quercus AT osiągnął 42 tys. zł przychodów.

W sumie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. w I półroczu 2023 r wyniosły 44,7 mln zł.

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

W I półroczu 2023 r. zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł 7,6 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy Kapitałowej 7,3 mln zł w porównaniu do 7,7 mln zł rok wcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupa wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 665 tys. zł, wyszczególnionej w tabeli powyżej „Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2023 r., w podziale na źródło pochodzenia”.

W sprawozdaniu nie zostały wykazane przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie pobieranej jednorazowo na koniec roku, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych oraz zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem i ostateczna wartość tej opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2023 roku. Na dzień 30 czerwca 2023 roku wartość należności warunkowych z tytułu tej opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 11 272 tys. zł.

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

I półrocze 2023 r. na rynkach finansowych było bardzo udane. Indeksy giełdowe zanotowały następujące stopy zwrotu: S&P500 +15,9%, Nasdaq +31,7%, DAX +16,0%. WIG osiągnął w czerwcu najwyższy poziom w br. (67,3 tys. punktów, +17,1%), potwierdzając trwający od października 2022 r. trend wzrostowy

Szeroki rynek polskich spółek zbliżył się nawet do rekordu wszechczasów. sWIG80 wzrósł aż o 24,0% w br.

Na rynkach obligacji sytuacja w czerwcu była stabilna, z polskim rynkiem wyróżniającym się in plus. W przypadku naszych instrumentów 10-letnich rentowność spadła do 5,76%, amerykańskich wzrosła do 3,84%, a niemieckich do 2,39%. Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych korporacyjnych była dobra. Sprzyja napływ środków do funduszy dłużnych, które w br. notują znakomite wyniki inwestycyjne.

Notowania złotego były bardzo mocne. Kursy walut wynosiły: euro 4,44 zł (-5% w br.), dolar 4,07 zł (-7%) i frank 4,54 zł (-4%).

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 kwietnia 2023 r. podjęło Uchwałę nr 13/2023 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2022 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 12 659 030,39 zł na skup akcji własnych, jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Emitent ogłosił zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji notowanych na GPW i akcji niedopuszczonych do obrotu w dniu 31 maja 2023 r., po cenie 9,50 zł za jedną akcję. W dniach 1 do 15 czerwca 2023 r. trwało zbieranie ofert. Na ofertę odpowiedzieli akcjonariusze posiadający 94% akcji. Emitent skupił 1 327 952 akcji. Średnia stopa alokacji wyniosła 2,499%. Rozliczenie skupu akcji nastąpiło w dniu 23 czerwca 2023 r.

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

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

4. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, UZYSKANIA LUB UTRATY KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI

ZALEŻNYMI ORAZ INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, A TAKŻE PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI LUB ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI, A W PRZYPADKU EMITENTA BĘDĄCEGO JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ, KTÓRY NA PODSTAWIE OBOWIĄZUJĄCYCH GO PRZEPISÓW NIE MA OBOWIĄZKU LUB MOŻE NIE SPORZĄDZAĆ SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH – DODATKOWO WSKAZANIE PRZYCZYNNY I PODSTAWY PRAWNEJ BRAKU KONSOLIDACJI

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników za okres od 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2023 roku.

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów ¹	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów ¹	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów pomniejszonych o akcje własne przeznaczone do umorzenia ¹	Źródło danych
Sebastian Buczek	6 727 813	11,91% ⁴	12,20% ⁵	informacja od akcjonariusza
Jakub Głowacki	6 562 213	11,62% ⁴	11,90% ⁵	informacja od akcjonariusza
Betplay Capital sp. z o.o.	5 102 403	8,40% ²		zawiadomienie z dnia 2021-03-30
Nationale-Nederlanden OFE	4 773 710	6,72% ²		zawiadomienie z dnia 2013-11-12
Q1 FIZ ³	3 252 159	5,76% ⁴	5,90% ⁵	informacja od akcjonariusza

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów ¹	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów ¹	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów pomniejszonych o akcje własne przeznaczone do umorzenia ¹	Źródło danych
Anna Buczek	3 324 299	5,88% ⁴	6,03% ⁵	informacja od akcjonariusza
Jakub Głowacki sp. k.	2 852 831	5,05% ⁴	5,17% ⁵	informacja od akcjonariusza

Źródło: Emitent

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

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

³ głównym uczestnikiem funduszu jest p. Sebastian Buczek

⁴ obliczenia własne Quercus TFI S.A., obliczenia własne Quercus TFI S.A., w odniesieniu do obecnej wysokości kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów

⁵ obliczenia własne Quercus TFI S.A., w odniesieniu do wysokości kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów pomniejszonych o akcje własne nabyte przez Quercus TFI S.A. w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego w 2023 r., przeznaczone do umorzenia

W latach 2014-2017 oraz 2020-2023 Spółka przeprowadzała skup akcji własnych. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Spółki mogli zbyć akcje w ramach programu skupu akcji własnych, natomiast obowiązek przekazania w/w zawiadomień mógł nie powstać. Akcje własne nabywane przez Spółkę w ramach programu skupu akcji własnych były umarzane, co obniżało ogólną liczbę akcji Spółki. W powyższej tabeli zostały zaprezentowane dane zaktualizowane na podstawie informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego (tj. skonsolidowanego raportu kwartalnego za 1 kwartał 2023 r.) Spółka otrzymała od niektórych akcjonariuszy informacje dotyczące stanu posiadania akcji uwzględniające zbycie akcji w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Spółkę. Transakcje te nie miały wpływu na strukturę własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania za pierwsze półrocze 2023, został przedstawiony w poniższej tabeli. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ¹	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu ¹	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu:			
Sebastian Buczek ²	6 728 159	6 727 813	zmniejszenie o 346 szt.
Artur Paderewski ³	2 022 427	1 971 892	zmniejszenie o 50 535 szt.

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ¹	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu ¹	Zmiana stanu posiadania
Paweł Cichoń	1 211 968	1 181 684	zmniejszenie o 30 284 szt.
Piotr Płuska	881 561	864 309	zmniejszenie o 17 252 szt.
Paweł Pasternok	80 781	78 761	zmniejszenie o 2 020 szt.
Maciej Klimczak	76 881	74 959	zmniejszenie o 1 922 szt.
Członkowie Rady Nadzorczej:			
Dariusz Olczyk	2 492 443	2 430 164	zmniejszenie o 62 279 szt.
Jerzy Cieślik	1 008 433	983 235	zmniejszenie 25 198 szt.
Paweł Sanowski	19 827	19 331	zmniejszenie 496 szt.
Janusz Nowicki	0	0	bez zmian
Dawid Prysak	0	0	bez zmian

Źródło: Emitent

1 W dniu 26.06.2023 r. Spółka otrzymała od Q1 FIZ, jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczkiem, powiadomienie o zbyciu łącznie 255 417 akcji Spółki, w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Spółkę, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR. Stan posiadania akcji Spółki przez Q1 FIZ został wskazany w pkt 7 niniejszego sprawozdania.

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

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

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się inne postępowania poza wymienionymi w sprawozdaniu z działalności grupy za rok 2022 w pkt 6.

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

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanyymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent zawarł umowy nabycia akcji własnych w ramach skupu akcji własnych, o którym mowa w pkt 25 Dodatkowych Not objaśniających do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE

JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

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

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

Grupa nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

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

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

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa

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

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

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

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

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

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

Nasilająca się konkurencja może generować ryzyko utraty przez Emitenta części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Ważnym elementem przeciwdziałania tym niepożądanym z punktu widzenia Emitenta czynnikom jest rozwój sieci dystrybucji, co jest jednym z celów polityki rozwoju Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A.

Spółka i pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. nie mają wpływu na podejmowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwa działania, ale mają możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji

posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej, wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług oraz rozbudowanej i dobrze zorganizowanej sieci dystrybucji.

Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych

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

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

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

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

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

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

Emitent posiada pośrednią ekspozycję na obligacje Capitea (d. GetBack S.A.) w restrukturyzacji w wysokości 17,5 mln zł według wyceny na 30 czerwca 2023 r. Kondycja finansowa w/w spółki wierzycielskiej, a w szczególności zdolność do obsługiwanego zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji, może mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z przepisami regulującymi działalność Spółki i funduszy

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

Ryzyko Inflacji

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

Ryzyko geopolityczne

W okresie sprawozdawczym aktywny pozostawał czynnik ryzyka – wojna w Ukrainie i wzrost napięcia geopolitycznego. W okresie od stycznia 2023 r. do czerwca 2023 r. saldo napływów kapitału w funduszach zarządzanych przez Emitenta oraz aktywów w dystrybucji DI Xelion były lekko dodatnie. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Jednostki dominującej nie jest w stanie przewidzieć długości trwania wojny, ale ocenia, że nie stanowi ona czynnika zagrażającego kontynuacji działalności przez Grupę.

13.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Sprzedaż produktów finansowych oferowanych przez Emitenta jest prowadzona bezpośrednio przez Emitenta oraz za pośrednictwem innych podmiotów – Dystrybutorów, w skład których wchodzi banki, domy maklerskie oraz firmy pośrednictwa finansowego. Ponadto niektóre Fundusze QUERCUS wchodzi w skład produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez towarzystwa/zakłady ubezpieczeń na życie (Ubezpieczycieli), w ramach których to produktów część składki ubezpieczeniowej inwestowana jest w Fundusze QUERCUS. Takie produkty

oferowane są bezpośrednio przez Ubezpieczycieli lub ich pośredników. Ze względu na brak rozbudowanej własnej sieci sprzedaży Emitent zmuszony jest do oferowania Funduszy QUERCUS przez zewnętrzne kanały sprzedaży. Ważnym krokiem w kierunku uniezależnienia się od zewnętrznych dystrybutorów było przejęcie największego niezależnego dystrybutora w Polsce – DI Xelion.

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

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

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

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

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

Ryzyko związane z sankcjami ze strony organów nadzorczych

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

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

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

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

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

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

Ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą

Podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., w toku zawieranych umów, ponoszą ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu lub popełnienia błędu, który może mieć negatywny wpływ na realizowanie przez kontrahentów postanowień zawartych umów. Wystąpienie takich okoliczności rodzi ryzyko podniesienia przeciwko Spółkom roszczeń odszkodowawczych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

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

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

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

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

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

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

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 30.06.2023 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania siedmiu akcjonariuszy (Pan Sebastian Buczek, Pani Anna Buczek, Pan Jakub Głowacki, spółka działająca pod firmą „Jakub Głowacki spółka komandytowa”, Nationale-Nederlanden OFE, Betplay Capital sp. z o.o. i Q1 FIZ) posiadają łącznie ponad 50% akcji Spółki, co uprawnia do wykonywania ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wpływ tych akcjonariuszy na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH. Tym samym, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z ograniczonym wpływem na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez głównych akcjonariuszy uchwał niekorzystnych dla pozostałych akcjonariuszy, przy czym nie można zagwarantować, że interesy tych akcjonariuszy nie będą ich interesami wspólnymi, stojącymi w sprzeczności z interesami pozostałych akcjonariuszy. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, że sytuacja taka może wystąpić w przyszłości.

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

Dodatkowe ryzyka występujące w spółce zależnej DI Xelion:

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

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

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

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

Ryzyko koncentracji

Wynika ono z posiadanych przez DI Xelion

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

Do głównych źródeł ryzyka operacyjnego należy zaliczyć między innymi:

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

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

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

Ryzyko rynkowe

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

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

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

Ryzyko biznesowe i zmian warunków makroekonomicznych

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

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

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

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

Ryzyko utraty reputacji

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

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

Źródłem ryzyka utraty reputacji mogą być:

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

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

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

Ponadto DI Xelion zidentyfikował i monitorował również uznane za nieistotne ryzyko płynności.

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

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

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

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

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

15.3. Czynniki ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi

Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

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

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

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

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,

- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 tzw. „rozporządzenia MAR”, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2%

całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

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

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

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

14. OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

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

15. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2023 ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2023 ROKU

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za I półrocze 2023 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy,
- 2) półroczne sprawozdanie z działalności Grupy za I półrocze 2023 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Sebastian
Buczek

Artur
Paderewski

Paweł
Cichoń

Piotr
Płuska

Paweł
Pasternok

Maciej
Klimczak