

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2020 – 30.06.2020 R.

SPIS TREŚCI

1. Działalność emitenta w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności str. 3
2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego str. 6
3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta str.6
4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe..... str. 6
5. 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. 6
6. 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 str. 7
7. 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. 7
8. 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. 8
9. 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. 9
10. 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. 9
11. 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. 9
12. 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. 9
13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza str. 9
14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego str. 10
15. Objaśnienia skrótów str. 12
16. Oświadczenie Zarządu str. 13

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
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:	1080003520
REGON:	141085990
KRS:	0000288126
ISIN:	PLQRCUS00012
Kapitał zakładowy (opłacony):	5 727 378,10 zł

1. Działalność emitenta w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności

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

Emitent zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy SFIO (z wydzielonymi dziesięcioma subfunduszami), QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, Acer Aggressive 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 zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolute Return FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Future Tech FIZ, Alphaset FIZ oraz R2 FIZ wyłącznie bezpośrednio. Emitent prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Global Balanced Plus FIZ oraz Private Equity Multifund FIZ bezpośrednio oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów. Natomiast dystrybucja certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Multistrategy FIZ odbywa się w drodze oferty publicznej.

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

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

Podstawowe wartości obrazujące działalność Emitenta w pierwszym półroczu 2020 r. zostały zaprezentowane poniżej.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2020 - 30.06.2020	1.01.2019 - 30.06.2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	24 621	26 570
Zysk ze sprzedaży	4 683	5 107
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	4 589	5 848
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 342	5 640
Zysk (strata) brutto	6 624	5 451
Zysk (strata) netto	5 537	4 389

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w tys. zł	Stan na 30.06.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 30.06.2019
Aktywa razem	89 418	85 367	70 454
Aktywa trwałe	35 207	30 950	27 313
Aktywa obrotowe, w tym:	54 211	54 417	43 141
Zapasy	0	0	0
Należności krótkoterminowe	6 684	13 736	6 580
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 192	38 151	34 387
Rozliczenia międzyokresowe czynne	268	445	198
Kapitał własny	67 140	61 601	46 412
Kapitał zakładowy Emitenta	5 727	5 727	5 727
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	22 278	23 766	24 042
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	9 498	8 531	8 886

Źródło: Emitent

Aktywa pod zarządzeniem Spółki, bez uwzględnienia aktywów funduszy dedykowanych (Q1 FIZ, Future Tech FIZ i R2 FIZ)

Dane w zł	Stan na 30.06.2020*	Stan na 31.12.2019*	Stan na 28.06.2019*
Aktywa pod zarządzeniem ogółem	2 287 996	2 637 783	2 469 085
Aktywa subfunduszy/funduszy	2 249 237	2 594 856	2 424 526
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	123 592	106 778	67 234
QUERCUS Ochrony Kapitału	771 898	1 256 412	1 194 873
QUERCUS Obligacji Skarbowych	251 655	103 121	41 387
QUERCUS Stabilny	68 779	98 291	83 475
QUERCUS Global Balanced	127 047	122 386	126 418
QUERCUS Agresywny	192 294	190 864	183 539
QUERCUS Global Growth	16 395	14 815	11 158
QUERCUS Gold	151 274	113 446	98 644
QUERCUS lev	100 159	139 059	100 874
QUERCUS short	45 973	22 176	32 713
QUERCUS Multistrategy FIZ	152 223	162 470	198 834
QUERCUS Absolute Return FIZ	60 823	72 498	87 676
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	55 152	57 736	61 299
Private Equity Multifund FIZ	16 247	18 183	21 349
Acer Aggressive FIZ	28 497	55 638	57 433
Alphaset FIZ	87 230	60 985	57 620
Portfele instrumentów finansowych	38 759	42 926	44 559

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy, w danym roku (odpowiednio 30.06.2020 r. i 28.06.2019 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 30.06.2020 r. i 28.06.2019 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2020 r. w podziale na źródło pochodzenia, bez uwzględnienia aktywów funduszy dedykowanych (Q1 FIZ, Future Tech FIZ i R2 FIZ)

Dane w tys. zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata dystrybucyjna	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	24 438	24 432	6	0
QUERCUS Ochrony Kapitału	4 996	4 996	0	0
QUERCUS Agresywny	2 530	2 530	0	0
QUERCUS Multistrategy FIZ	2 138	2 138	0	0
QUERCUS Global Balanced	1 736	1 736	0	0
QUERCUS Gold	1 774	1 771	3	0
QUERCUS lev	1 381	1 381	0	0
QUERCUS Stabilny	1 028	1 028	0	0
QUERCUS Absolute Return FIZ	849	849	0	0
QUERCUS Global Balance Plus FIZ	833	833	0	0
QUERCUS Obligacji Skarbowych	811	809	2	0
Acer Aggressive FIZ	614	614	0	0
QUERCUS short	689	689	0	0
Alphaset FIZ	791	791	0	0
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	503	503	0	0
Private Equity Multifund FIZ	219	219	0	0
QUERCUS Global Growth	210	209	1	0
Pozostałe	3 334	3 334	0	0
Portfele instrumentów finansowych	184	184	0	0

Źródło: Emitent

Emitent większość środków do zarządzania pozyskuje za pomocą Dystrybutorów (banki, domy maklerskie, firmy pośrednictwa finansowego) lub klientów instytucjonalnych, takich jak Ubezpieczyciele. Emitenta łączy 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 pierwszym półroczu 2020 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 24 432 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 184 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Agresywny i QUERCUS Multistrategy FIZ, głównie dzięki dużej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli powyżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Zysk netto w I półroczu 2020 r. wyniósł 5,5 mln zł w porównaniu do 4,4 mln zł rok wcześniej, z tym że w wyniku jest uwzględnione 1 mln zł zysku o charakterze jednorazowym związanym z przeszacowaniem wartości ekspozycji na obligacje GetBack S.A.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2020 roku. Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 5 399 tys. zł.

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa

niebędącego państwem członkowskim oraz 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. W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem 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.

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

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

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

Łączne aktywa pod zarządzaniem na koniec czerwca 2020 r. wynosiły 2 288,0 mln zł i były niższe w porównaniu do stanu z końca 2019 r. (2 637,8 mln zł) o 13%. Saldo nabyć w ramach funduszy w I półroczu 2020 r. wyniosło -327 mln zł z tendencją do poprawy pod koniec okresu. Największe odpływy netto zanotował QUERCUS Ochrony Kapitału -523 mln zł, a największe napływy netto QUERCUS Obligacji Skarbowych +141 mln zł.

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 24,4 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 26,3 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami nie została ujęta w przychodach.

4. 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.

5. 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

Emitent nie wchodzi w skład grupy kapitałowej. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

W okresie objętym sprawozdaniem ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

Emitent w dniu 3 kwietnia 2020 r. nabył udziały w iWealth Management Sp. z o.o. (iWealth) o wartości 2,2 mln zł. Podmiot ten prowadzi działalność w zakresie dystrybucji funduszy inwestycyjnych. Według stanu na k. VI 2020 r. posiadał ponad 350 mln zł aktywów swoich klientów. W długoterminowej perspektywie Spółka planuje utrzymywanie zaangażowania w kapitale i głosach iWealth na poziomie około 20%. Nabycie udziałów iWealth nie jest istotne w kontekście kapitałów własnych i wyniku finansowego, ale zamieszczamy informację dla przedstawienia pełnego obrazu działalności Spółki.

6. 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 na rok 2020.

7. 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

Wykaz akcjonariuszy Spółki, 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, 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	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Data otrzymania zawiadomienia
Sebastian Buczek	6 714 315	10,08%	6 714 315	10,08%	2015-08-31
Sebastian Buczek	+17 300	+0,03%*	+17 300	+0,03%*	2016-05-20
Sebastian Buczek – razem	6 731 615*	10,11%*	6 731 615*	10,11%*	n.d.*
Anna Buczek	4 260 000	6,39%	4 260 000	6,39%	2015-08-31
Jakub Głowacki	6 761 742	10,15%	6 761 742	10,15%	2014-12-12
Jakub Głowacki sp. k.	5 957 912	8,94%	5 957 912	8,94%	2014-12-12
Nationale-Nederlanden OFE	4 773 710	6,72%	4 773 710	6,72%	2013-11-12
Q1 FIZ	6 655 000	9,99%	6 655 000	9,99%	2015-05-06
Q1 FIZ	-620 929	-1,03%*	-620 929	-1,03%*	2017-06-29
Q1 FIZ	+80 000	+0,14%*	+80 000	+0,14%*	2018-05-10
Q1 FIZ	+200 000	+0,35%*	+200 000	+0,35%*	2018-05-23
Q1 FIZ	-470 586	-0,82%*	-470 586	-0,82%*	2020-07-14
Q1 FIZ – razem	5 843 485*	8,63%*	5 843 485*	8,63%*	n.d.*

* obliczenia własne Quercus TFI S.A., według stanu na dzień otrzymania zawiadomienia

Źródło: Emitent

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2020 r., wystąpiły zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki wskazane w powyższej tabeli w ramach informacji o zawiadomieniu Q1 FIZ z dnia 14.07.2020 r.

W latach 2014-2017 oraz w roku 2020 przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania 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.

8. 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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie informacji przekazanych przez członków organów, 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, został przedstawiony w poniższej tabeli. 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.

Akcje Spółki posiadane przez członków organów Spółki, zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu			
Sebastian Buczek ¹	6 731 615	6 731 615	bez zmian
Paweł Cichoń	1 315 268	1 265 651	-49 617
Artur Paderewski ²	2 240 917	2 156 381	-84 536
Paweł Pasternok	90 631	87 211	-3 420
Piotr Pluska	979 868	942 816	-37 052
Jarosław Jamka	0	0	bez zmian
Członkowie Rady Nadzorczej			
Jerzy Cieślik	1 088 379	1 047 321	-41 058
Jerzy Lubianiec ³	0	0	bez zmian
Janusz Nowicki	0	0	bez zmian
Paweł Sanowski	22 245	22 245	bez zmian
Dariusz Olczyk	2 771 625	2 666 139	-105 486

Zródło: Emitent

¹ W dniu 10.05.2018 r. i w dniu 23.05.2018 r. Spółka otrzymała od Q1 FIZ, jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczkiem, powiadomienia o nabyciu łącznie 280 000 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR. W dniu 14.07.2020 r. Spółka otrzymała od Q1 FIZ, jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczkiem, powiadomienia o zbyciu łącznie 470 586 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

² W dniu 23.04.2018 r. i w dniu 11.05.2018 r. Spółka otrzymała od p. Karoliny Paderewskiej, jako osoby blisko związanej z p. Arturem Paderewskim, powiadomienia o nabyciu łącznie 20 868 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

³ W dniach 20.07.2018 r., 21.07.2018 r. i 23.07.2018 r. Spółka otrzymała od p. Jerzego Lubiańca, od Sky Foundation, jako podmiotu blisko związanego z p. Jerzym Lubiańcem oraz od Forum 64 FIZ, jako podmiotu blisko związanego z p. Jerzym Lubiańcem, powiadomienia sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR o:

- zbyciu przez p. Jerzego Lubiańca i nabyciu przez Sky Foundation 327 certyfikatów inwestycyjnych Forum 64 FIZ posiadającego 474 928 akcji Spółki,
- zbyciu przez Forum 64 FIZ i nabyciu przez Sky Foundation 474 928 akcji Spółki.

W dniu 15.07.2020 r. Spółka otrzymała od Sky Foundation, jako osoby blisko związanej z p. Jerzym Lubiańcem, powiadomienia o zbyciu łącznie 17 916 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2020 r., nastąpiły zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta wskazane w powyższej tabeli oraz informacjach zamieszczonych pod powyższą tabelą.

9. 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 oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania półrocznego Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

Za takie postępowania nie zostały uznane postępowania toczące się przed Komisją Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na zmianę statutu funduszu oraz udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

10. 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

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 7 informacji dodatkowej do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Emitent nie posiada jednostek zależnych.

Emitent zwraca uwagę na informacje dotyczące umów zawartych w związku z działaniami dotyczącymi obligacji GetBack S.A. zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2019 (pkt 30 dodatkowych informacji i objaśnień).

11. 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 Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

12. 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

Emitent zwraca uwagę na informacje dotyczące działań związanych z obligacjami GetBack S.A. zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2019 (pkt 30 dodatkowych informacji i objaśnień).

W okresie sprawozdawczym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia wywołana koronawirusem SARS-Cov-2. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem spowodowała działania ze strony państw, których efektem była wyprzedaż akcji i niektórych innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali. Wpłynęło to na spadek wartości tych instrumentów i w konsekwencji spadek wartości jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych. Klienci na początku trwania pandemii w znaczącej skali wycofywali się z inwestycji w fundusze. W efekcie doszło do spadku aktywów pod zarządaniem Towarzystwa. Obecnie sytuacja znacząco poprawiła się i fundusze odnotowują dodatnie saldo napływu kapitału.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i wpływu na parametry finansowe Towarzystwa.

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

13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta 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.

14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

14.1 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, 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 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, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Emitenta 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.

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 w większości przypadków pobierają 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, 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.

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 Emitenta 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.

Ryzyko związane z przepisami regulującymi działalność Spółki i funduszy

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Emitenta, choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta lub zmniejszenie przychodów Emitenta. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta.

Restrykcyjna interpretacja przepisów dotyczących rozliczeń z Dystrybutorami może prowadzić do ograniczenia sieci dystrybucji, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki.

14.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z siecią dystrybucji i pozyskiwaniem klientów

Działalność Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągnięcia dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania / utrzymania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług. Założeniem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko ograniczenia sieci dystrybucji z przyczyn niezależnych od Emitenta. Istnieje ryzyko utraty klientów z powodu niesatysfakcjonujących wyników inwestycyjnych.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę 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. 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 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.

Ryzyko walutowe

Emitent koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Jednakże w swojej ofercie Emitent posiada fundusze i subfundusze, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w akcje spółek zagranicznych. Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych oraz import usług z zagranicy rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR i 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.

15. Objasnienia skrótów

Spółka, Emitent	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
Dystrybutor	podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO

Fundusze QUERCUS	fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę, w tym Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Alphaset FIZ, R2 FIZ, a w przypadku QUERCUS Parasolowy SFIO również subfundusze tego funduszu
opłata za zarządzanie	Wynagrodzenie Spółki z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS, pobierane z aktywów Funduszy QUERCUS. Wynagrodzenie to może się składać z części stałej pobieranej okresowo (opłata stała za zarządzanie) oraz części zmiennej uzależnionej od osiągniętych wyników inwestycyjnych pobieranej jednorazowo na koniec roku (opłata zmienna za zarządzanie), bądź tylko z części stałej. Opłata za zarządzanie stanowi koszt dla Funduszy QUERCUS. Pobrana przez Spółkę opłata za zarządzanie stanowi przychód Spółki, nazywany wynagrodzeniem za zarządzanie.
portfele instrumentów finansowych	portfele, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; portfele maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki
Ubezpieczyciel	firma prowadząca działalność ubezpieczeniową, inwestująca aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki

16. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania z działalności za I półrocze 2020 oraz sprawozdania finansowego za I półrocze 2020 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 2020 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 Emitenta za I półrocze 2020 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Sebastian Buczek	Artur Paderewski	Paweł Cichoń	Piotr Płuska	Jarosław Jamka	Paweł Pasternok
---------------------	---------------------	-----------------	-----------------	-------------------	--------------------

podpisy członków Zarządu