

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2020 – 31.12.2020

SPIS TREŚCI

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości	4
2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.....	6
3. informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta i jego grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym.....	8
4. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	8
5. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	14
6. wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	20
7. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług - jeżeli są istotne - albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	20
8. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem	26
9. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	27
10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania	28
11. informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	28
12. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	28
13. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązany z emitentem, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	28
14. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązany z emitentem	28
15. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie roku obrotowego, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	28
16. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	29
17. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	29
18. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	29
19. ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	29
20. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta	29
21. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	35
22. umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	35
23. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących przepisów o rachunkowości - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.....	35

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

24. informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu	37
25. określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby	37
26. informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	38
27. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	38
28. informacje o firmie audytorskiej	38
29. objaśnienia skrótów	39
30. oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania z działalności za rok obrotowy 2019 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019.	40
31. informacja Zarządu w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2019.	40

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):	6.071.645,10 zł

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

1.1.1. zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

Na działalność Spółki istotny wpływ miała sytuacja związana z koronawirusem, a także podpisanie w dniu 18 grudnia 2020 r. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży 100% udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. Nabycie ww. udziałów nastąpi poprzez spółkę Quercus Agent Transferowy Sp. z o.o.

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

Z dniem 1 stycznia 2021 r. zostały obniżone do wysokości 2,5% stawki opłaty za zarządzanie subfunduszami QUERCUS Parasolowy SFIO, w przypadkach, gdy stawki te były wyższe. Szczegółowe informacje dotyczące stawek opłaty za zarządzanie zostały przedstawione w punkcie 7.3 niniejszego sprawozdania.

W dniu 1 lutego 2021 r. Emitent zakończył emisję akcji serii D. Wyemitowano 5 500 000 akcji po cenie 4,20 zł. Emitent pozyskał 23 100 000 zł (przed odliczeniem kosztów przygotowania i przeprowadzenia oferty). W/w podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym z dniem 24 marca 2021 r. Celem emisji było zgromadzenie środków na inwestycje w rozwój sieci dystrybucji, na konsolidację rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz na utworzenie agenta transferowego. Pozyskane środki mogą posłużyć do sfinansowania operacji nabycia ww. udziałów.

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

1.2. informacje o przewidywanym rozwoju emitenta

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

1.3. informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Dotychczas Spółka nie prowadziła prac definiowanych jako badawczo-rozwojowe.

1.4. informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

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

1.5. informacje o udziałach (akcjach) własnych

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała akcji własnych. W trakcie 2020 r. Spółka posiadała akcje własne nabyte w ramach skupu akcji własnych, przedstawionego w punkcie 1.5.2 niniejszego sprawozdania. Akcje te zostały umorzone.

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

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 9 czerwca 2020 roku podjęło Uchwałę nr 10/2020 o przeznaczeniu kwoty nie większej niż 19 579 144,14 zł na skup akcji własnych (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

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

Spółka ogłosiła Zaprośnienie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A. i Zaprośnienie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Imiennych Quercus TFI S.A. w dniu 17 czerwca 2020 r. W dniach od 18 czerwca do 6 lipca 2020 roku trwało zbieranie ofert sprzedaży akcji Spółki. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu nabycia akcji na podstawie Zaprośnienia Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A. był Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA. Spółka samodzielnie przeprowadziła i rozliczyła nabycie akcji na podstawie Zaprośnienia Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Imiennych Quercus TFI S.A.

W dniu 08 lipca 2020 r. nastąpiło przeniesienie własności i rozliczenie skupu akcji na okaziciela w ramach dokumentu Zaprośnienie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A., a w dniu 9 lipca 2020 r. Spółka zawarła umowy sprzedaży akcji imiennych zgodnie z dokumentem Zaprośnienie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Imiennych Quercus TFI S.A.

Na podstawie Programu skupu akcji własnych, na który składają się dwa ww. dokumenty zostało nabytych 2 057 330 akcji Quercus TFI S.A. Wszystkie nabyte akcje posiadały wartość nominalną 0,10 zł. Przedmiotowe akcje stanowiły 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 3,59% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, Cena sprzedaży akcji zgodnie z ww. dokumentami wynosiła 9,50 zł i była jednolita dla akcji imiennych i akcji na okaziciela. Wobec faktu, że łączna liczba akcji Spółki objętych wszystkimi otrzymanymi ofertami sprzedaży akcji na okaziciela oraz ofertami sprzedaży akcji imiennych była wyższa niż 2 057 330 (liczba akcji, które Spółka zamierzała nabyć), Spółka dokonała proporcjonalnej redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży akcji na okaziciela oraz ofertami sprzedaży akcji imiennych. Średnia stopa alokacji wyniosła 3,77% akcji zgłoszonych do odkupienia przez każdego akcjonariusza i była jednolita dla akcji na okaziciela i akcji imiennych.

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

Informacje o przeprowadzonym skupie prezentujemy w pkt 1.5.2 niniejszego sprawozdania.

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

Informacje o przeprowadzonym skupie prezentujemy w pkt 1.5.2 niniejszego sprawozdania

1.6. informacje o posiadanych przez emitenta oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów, ani zakładów.

1.7. informacje o instrumentach finansowych

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

1.7.1.1 ryzyko zmiany cen

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiadała w swoim portfelu inwestycyjnym wyłącznie obligacje skarbowe oraz jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne zarządzanych subfunduszy / funduszy.

Na ryzyko wywołane zmianami cen Spółka jest narażona pośrednio – poprzez inwestycje w w/w jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne. Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

1.7.1.2 ryzyko kredytowe

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi i lokatami terminowymi.

Na ryzyko kredytowe Spółka jest narażona również pośrednio – poprzez inwestycje w w/w jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami pochodnymi.

1.7.1.3 ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Spółka nie jest narażona na ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

1.7.1.4 ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka nie jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej.

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

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych zakres potencjalnych inwestycji Spółki jest bardzo ograniczony. Wolne środki są przechowywane na rachunkach bankowych lub lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe. Z uwagi na bardzo ograniczony zakres prowadzonych inwestycji Spółka nie korzysta z zabezpieczeń w tym zakresie.

1.8. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

1.9.1 kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością emitenta

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

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

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

Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych nie są istotne dla oceny sytuacji Spółki, za wyjątkiem czynników ryzyka przedstawionych w punkcie 4 niniejszego sprawozdania.

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

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

Rok 2020 Spółka zamknęła zyskiem netto na poziomie 17,9 mln zł. Pozycja ta uwzględnia zdarzenie o charakterze jednorazowym – przeszacowanie w górę instrumentów finansowych związanych z obligacjami GetBack S.A. w restrukturyzacji o 1,9 mln zł.

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 50,3 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 53,8 mln zł. Wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie osiągnęła wartość 12,8 mln zł. Rok wcześniej opłata zmienna wyniosła 6,2 mln zł.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	2020	2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	63 117	61 010
Zysk ze sprzedaży	18 598	17 812
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	18 005	19 963
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 429	19 557
Zysk (strata) brutto	21 745	23 302
Zysk (strata) netto	17 927	19 579

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 31.12.2020	Stan na 31.12.2019
Aktywa razem	90 173	85 367
Aktywa trwałe	38 323	30 950
Aktywa obrotowe, w tym:	51 850	54 417

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

Zapasy	0	0
Należności krótkoterminowe	18 582	13 736
Inwestycje krótkoterminowe	32 935	40 236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 740	38 151
Rozliczenia międzyokresowe czynne	333	445
Kapitał własny	59 974	61 601
Kapitał zakładowy Emitenta	5 522	5 727
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	30 199	23 765
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	10 468	8 531

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności Emitenta	Stan na 31.12.2020	Stan na 31.12.2019
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	7,8	12,4
Wskaźnik płynności przyspieszonej	7,8	12,3
Wskaźnik środków pieniężnych	5,0	9,2

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa bieżące / zobowiązania bieżące

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa bieżące - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania bieżące

Wskaźnik środków pieniężnych = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące

Wskaźniki rotacji majątku

Stopień zamrożenia środków pieniężnych	Stan na 31.12.2020	Stan na 31.12.2019
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0
Cykl ściągальności należności w dniach	93	73
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	32	38
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	62	35

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (średni stan zapasów w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok - 365)

Cykl należności w dniach = (średni stan należności / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl zobowiązań bieżących = (średni stan zobowiązań bieżących w okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl środków pieniężnych = cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań bieżących

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	2020	2019
Rentowność sprzedaży (%)	29,5%	29,2%
Rentowność operacyjna (%)	27,6%	32,1%
Rentowność brutto (%)	34,5%	38,2%
Rentowność netto (%)	28,4%	32,1%
Rentowność aktywów – ROA (%)	19,9%	22,9%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	29,9%	31,8%

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność operacyjna = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto zannualizowany / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto zannualizowany / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Informacje o czynnikach zewnętrznych mających wpływ na działalność Emitenta w roku obrotowym 2020 zostały wskazane w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne niż wskazane powyżej czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski w roku obrotowym 2020.

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

Emitent koncentruje się na oferowaniu funduszy o solidnych wynikach inwestycyjnych dla zamożnych inwestorów indywidualnych (klientów *private banking*) i instytucjonalnych. Klienci zamożni pozyskiwani są głównie dzięki współpracy z czołowymi podmiotami finansowymi, działającymi w segmencie rynku *private banking*. Część klientów, głównie instytucjonalnych, jest pozyskiwana bezpośrednio.

Informacje o perspektywach rozwoju działalności Emitenta zostały przedstawione w punkcie 20.3 niniejszego sprawozdania.

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

4.1. 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. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

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.

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) 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 drugiej połowie 2011 r., w 2014 r. oraz w 2018 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.

Spółka nie ma wpływu na podejmowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwa działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

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 Emitenta, choćby poprzez wzrost kosztów działalności 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.

Emitent 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 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.

Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane ze sprawą GetBack S.A.

Emitent posiada pośrednią ekspozycję na obligacje GetBack S.A. w restrukturyzacji w wysokości 15,2 mln zł według wyceny na 31 grudnia 2020 r. Kondycja finansowa w/w spółki wierzytelnościowej, a w szczególności zdolność do obsługiwanego zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji, może mieć istotny wpływ na raportowane wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z przepisami regulującymi działalność Spółki i funduszy

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

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

W roku 2020 Polska i świat pogrążone były w pandemii Covid 19. Niepewność związana z przyszłą sytuacją ekonomiczną spowodowały wyprzedaż akcji i niektórych innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali w okresie luty-kwiecień 2020 r. Klienci na początku trwania pandemii w znaczącej skali wycofywali się z inwestycji w fundusze, szczególnie w marcu 2020 r. W efekcie doszło do przejściowego spadku aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa. W okresie od maja do grudnia 2020 r. saldo napływów kapitału w funduszach było dodatnie. Wartość aktywów netto na koniec 2020 r. wynosiła 2 879,3 wobec 2 637,8 mln zł na koniec 2019 r.

4.2. 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. 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, co zapewnia stabilność działania kanałów dystrybucji.

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. 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, prowadzona jest na podstawie stosownych zezwoleń wydanych przez KNF. W związku z powyższym Emitent narażony jest na określone w odpowiednich przepisach sankcje administracyjne (włącznie z wysokimi karami pieniężnymi oraz możliwością cofnięcia zezwolenia wydanego przez KNF) w przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji określających działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągnięcia dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Planem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, które okażą się niefortunne 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 Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, 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 Emitenta.

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 oraz jego pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Emitenta.

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

Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

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

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

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

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

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

Ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą

Emitent, w toku zawieranych umów, ponosi 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 Emitentowi roszczeń odszkodowawczych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki 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.

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, szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Emitenta 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.

Emitent podejmuje bieżące działania zmierzające do zapewnienia możliwie najwyższego poziomu bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych w celu ograniczenia ryzyka ewentualnych awarii tych systemów. W szczególności Emitent posiada plan zachowania ciągłości działalności (Business Continuity Plan) oraz zapasowy ośrodek komputerowy posiadający zdalny dostęp, zaopatrywany w bieżące kopie kluczowych danych Emitenta.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 31.12.2020 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania sześciu akcjonariuszy (Pan Sebastian Buczek, Pani Anna Buczek, Pan Jakub Głowacki, spółka działająca pod firmą „Jakub Głowacki spółka komandytowa”, Nationale-Nederlanden OFE 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 w zakresie opisanym w punkcie 4.2 niniejszego sprawozdania.

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

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

Ponadto ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta (udział sześciu 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 nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może nałożyć 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 § 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.

5. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

W okresie sprawozdawczym Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku.

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

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

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

Emitent nie przyjął do stosowania innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

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

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

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku, z zastrzeżeniem informacji wskazanych poniżej.

Spółka Quercus TFI S.A. nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie I.Z.1.15 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 (tj. polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów uwzględniającej takie elementy, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe). Spółka posiada stabilny zespół pracowników obejmujący członków władz i kluczowych menedżerów, w przeważającej większości o wieloletnim stażu pracy w Spółce. Kryterium zatrudnienia w Spółce są kwalifikacje pracowników. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki różnorodności i dokonywać zmian kadrowych wyłącznie w celu zapewnienia różnorodności pracowników według kryteriów płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

W zakresie rekomendacji II.R.2 Spółka wskazuje, że nie posiada polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie I.Z.1.15 (stosownie do wyjaśnień dotyczących zasady I.Z.1.15), a decyzje w sprawie wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie, co nie przesądza o stosowaniu albo nie stosowaniu w przyszłości rekomendacji II.R.2.

Spółka nie stosuje i nie zamierza stosować rekomendacji IV.R.2 w zakresie umożliwienia akcjonariuszom wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. w zakresie punktu 3 rekomendacji IV.R.2). W ocenie Spółki koszty stosowania rozwiązań, których dotyczy w/w wyłączenie, byłyby niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści płynących z ich zastosowania (aktualnie Spółka nie dysponuje odpowiednim sprzętem, który umożliwiłby przeprowadzenie głosowania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej), a akcjonariusze nie zgłaszali Spółce potrzeby wprowadzenia takiego rozwiązania. Spółka stosuje się natomiast do rekomendacji IV.R.2 w pozostałym zakresie (tj. w zakresie punktu 1 i 2 rekomendacji IV.R.2). Spółka zwraca również uwagę, że ostateczna decyzja co do przestrzegania niektórych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW należy do członków Rady Nadzorczej i akcjonariuszy, na których działanie Zarząd nie ma wpływu.

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

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

W związku z powołaniem członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu nie została zastosowana rekomendacja II.R.2. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” w zakresie różnorodności członków organów pod względem płci i wieku. Wszyscy członkowie tych organów Spółki są płci męskiej, a członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu są w podobnym wieku. Inne kandydatury, w szczególności kandydatury osób płci żeńskiej nie zostały zgłoszone.

Ponadto, w odniesieniu do zasady określonej w § 8 ust. 4 „Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” Spółka wskazuje, że powołani członkowie Rady Nadzorczej nie zostali wybrani spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Kandydatury takie nie zostały zgłoszone.

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

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

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

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

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

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

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

- zlecenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych renomowanej firmie Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. gwarantujące usługi badania i przeglądu sprawozdań finansowych na wysokim poziomie.

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

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

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	6 729 262	12,19%	6 729 262	12,19%	2020-12-04
Anna Buczek	3 680 816	6,67%	3 680 816	6,67%	2020-12-04
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 latach 2014-2017 oraz w 2020 roku 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.

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

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

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

Nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym nie obowiązywały żadne umowne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki.

Zgodnie z § 25 statutu Spółki Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Spółki. Zgody na zbycie lub zastawienie akcji udziela Zarząd Spółki.

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

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala także funkcje Członków Zarządu. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

W 2020 r. Zarząd był uprawniony do podjęcia decyzji o emisji akcji na podstawie uchwały 30/2020 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2021.

W 2020 r. Zarząd był uprawniony do podjęcia decyzji o przeprowadzeniu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalentu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 10/2020 z dnia 9 czerwca 2020 r.

W poprzednich latach Zarząd był uprawniony do podejmowania decyzji w zakresie nabywania akcji własnych – Walne Zgromadzenie kilkakrotnie upoważniało Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych w celu ich umorzenia (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalentu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

5.9. opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany Statutu Emitenta następują zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru.

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

Walne Zgromadzenia Emitenta działa zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub inny Członek Zarządu i przeprowadza wybór Przewodniczącego Zgromadzenia. W przypadku, gdyby żaden z nich nie mógł otworzyć Walnego Zgromadzenia, otwiera je Członek Rady Nadzorczej.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia są określone w Kodeksie spółek handlowych. Dodatkowo Walne Zgromadzenie jest uprawnione do powoływania Członków Zarządu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością głosów określoną w Kodeksie spółek handlowych, z tym że uchwała o rozwiązaniu Spółki podjęta na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, wymaga większości 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego

Dotychczas nie został uchwalony regulamin Walnego Zgromadzenia.

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

5.11.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2020 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Paweł Sanowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
2.	Janusz Nowicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
3.	Jerzy Lubianiec	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
4.	Jerzy Cieślik	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
5.	Dariusz Olczyk	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022

Źródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

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

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Funkcje członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z tym że Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do dokonania wyboru członków pełniących poszczególne funkcje. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 16 Statutu Spółki organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów.

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

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

5.11.2. Komitet Audytu Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2020 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Paweł Sanowski	Przewodniczący Komitetu Audytu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
2.	Janusz Nowicki	Członek Komitetu Audytu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
3.	Jerzy Cieślík	Członek Komitetu Audytu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022

Źródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Komitetu Audytu.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

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

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

5.11.3. Zarząd Spółki

Na dzień 31.12.2020 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
3.	Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022
5.	Paweł Pasternok	Członek Zarządu	27.06.2019	27.06.2019	27.06.2022

Źródło: Emitent

W 2020 r. członkiem Zarządu był Pan Jarosław Jamka, który złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu z dniem 31 października 2020 r.

Poza w/w rezygnacją, w składzie Zarządu nie nastąpiły inne zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

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

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

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

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

5.12. informacje dotyczące działalności komitetu audytu

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

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

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

Firma audytorska w 2020 r. świadczyła następujące usługi inne niż badanie sprawozdania finansowego:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS,
- wydawanie oświadczeń o zgodności zasad wyceny funduszy inwestycyjnych, na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- szkoleniowe, świadczone przez EY Academy of Business (spółka z sieci EY) – po uprzednim uzyskaniu zgody Komitetu Audytu Towarzystwa

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

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

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

W 2020 r. została przeprowadzona procedura wyboru firmy audytorskiej, w formie przetargu. Komitet Audytu sporządził stosowną rekomendację dotyczącą wyboru dotychczasowej firmy audytorskiej.

W 2020 r. odbyły się dwa posiedzenia Komitetu Audytu, z udziałem przedstawicieli firmy audytorskiej. Sprawy z zakresu działania Komitetu Audytu były omawiane przez członków Komitetu Audytu przy okazji trzech spotkań Rady Nadzorczej. Ponadto Komitet Audytu podejmował uchwały w trybie obiegowym.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami administracji publicznej, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności, z zastrzeżeniem złożenia zawiadomienia na podstawie art. 106 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w związku z planowanym nabyciem udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o.

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

7.1. opis oferowanych produktów i usług

Spółka jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych i prowadzi działalność na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę mają status alternatywnych funduszy inwestycyjnych.

Jak stanowi art. 45 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych przedmiotem działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych jest wyłącznie tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych lub funduszy zagranicznych, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych za zezwoleniem Komisji towarzystwo może rozszerzyć przedmiot działalności o tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu.

Zgodnie z art. 45 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych za zezwoleniem Komisji towarzystwo funduszy inwestycyjnych może rozszerzyć przedmiot działalności o:

- 1) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- 2) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 1, lub prowadzi taką działalność.

Zgodnie z art. 45 ust. 2a Ustawy o funduszach inwestycyjnych Za zezwoleniem Komisji towarzystwo może rozszerzyć przedmiot działalności również o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych bez zezwolenia Komisji może rozszerzyć przedmiot działalności o:

- 1) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA,
- 2) doradztwo inwestycyjne w odniesieniu do instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 1,
- 3) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych, o którym mowa w art. 253 ust. 3 pkt 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Stosownie do § 5 Statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych lub funduszy zagranicznych, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
- 2) tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu,
- 3) zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 4) zarządzanie portfelami instrumentów finansowych,
- 5) doradztwo inwestycyjne w zakresie instrumentów finansowych,
- 6) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- 7) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA,

- 8) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- 9) doradztwo inwestycyjne w odniesieniu do instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 7 i 8,
- 10) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,

W lutym 2008 r. Spółka uzyskała zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Jednocześnie Spółka uzyskała zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego QUERCUS Parasolowy SFIO. Po uzyskaniu wspomnianych zezwoleń Spółka rozpoczęła działalność operacyjną.

W kwietniu 2009 r. Spółka uzyskała zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie funduszy inwestycyjnych, zarządzanie nimi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich. Poza tym Spółka prowadzi działalność w zakresie pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy (dystrybucja jednostek uczestnictwa), a także okresowo prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne zarządzanych funduszy.

Spółka prowadzi również działalność w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

Spółka nie zarządza natomiast zbiorczymi portfelami papierów wartościowych, nie pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, a także nie pełni funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych. Spółka nie wykonuje w praktyce działalności w zakresie doradztwa inwestycyjnego.

W marcu 2008 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny, z wydzielonymi subfunduszami, QUERCUS Parasolowy SFIO i aktualnie zarządza tym funduszem. W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO aktualnie wydzielonych jest 11 subfunduszy. Spółka prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO bezpośrednio oraz za pośrednictwem kilkunastu dystrybutorów.

W kwietniu 2009 r. Spółka zaoferowała usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego.

W maju 2010 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Absolute Return FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne.

W styczniu 2011 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem (działającym aktualnie pod nazwą QUERCUS Global Balanced Plus FIZ). Spółka prowadziła zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne bezpośrednio oraz za pośrednictwem dystrybutorów.

W lipcu 2012 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Acer Aggressive FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz ten jest projektem autorskim p. Jakuba Głowackiego.

W maju 2013 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Q1 FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz przeznaczony jest dla imiennie wskazanych w statucie inwestorów.

W grudniu 2015 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Multistrategy FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej, notowane na rynku głównym GPW.

W listopadzie 2016 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Private Equity Multifund FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne bezpośrednio oraz za pośrednictwem dystrybutorów.

W maju 2017 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Future Tech FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz przeznaczony jest dla imiennie wskazanych w statucie inwestorów.

W grudniu 2017 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Sequoia FIZ. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz był autorskim projektem Jacka Babińskiego. W grudniu 2018 r. fundusz zmienił strategię oraz nazwę na Alphaset FIZ i jest obecnie autorskim projektem Marcina Petelskiego.

W styczniu 2019 r. Spółka ogłosiła nową strategię: Q.2019. Do firmy dołączyło kilku doświadczonych Zarządzających. Quercus TFI S.A. poszerzyło spektrum inwestycyjne o 2 nowe obszary i uruchomiło 5 nowych funduszy inwestycyjnych.

Z dniem 28.12.2018 r. nastąpiły niżej wymienione przekształcenia (co obejmowało w szczególności zmianę polityki inwestycyjnej, zmianę nazwy, zmianę opłat) subfunduszy/funduszy:

- subfundusz QUERCUS Europa (do 31.03.2018 r. działający jako QUERCUS Turcja) został przekształcony w subfundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy,
- subfundusz QUERCUS Rosja został przekształcony w subfundusz QUERCUS Obligacji Skarbowych,
- subfundusz QUERCUS Selektywny został przekształcony w subfundusz QUERCUS Global Balanced,
- QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ został przekształcony w QUERCUS Global Balanced Plus FIZ,
- Sequoia FIZ został przekształcony w Alphaset FIZ.

W grudniu 2020 r Spółka utworzyła subfundusz QUERCUS Silver w ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO.

W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO Emitent oferuje klientom możliwość inwestowania kapitału w 11 zróżnicowanych subfunduszach, które pod względem założeń strategii, potencjalnie osiągniętej stopy zwrotu oraz ryzyka można podzielić na dwa rodzaje:

- produkty dłużne i typu *absolute return*, których celem jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym:
 - QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy,
 - QUERCUS Ochrony Kapitału,
 - QUERCUS Obligacji Skarbowych,
 - QUERCUS Stabilny,
 - QUERCUS Global Balanced,
- produkty typu *aggressive growth*, których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym:
 - QUERCUS Agresywny,
 - QUERCUS Global Growth,
 - QUERCUS Gold,
 - QUERCUS lev,
 - QUERCUS short.
 - QUERCUS Silver

Do grupy produktów *absolute return* zaliczyć można również fundusze: QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, Alphaset FIZ.

Do grupy produktów o zróżnicowanej strategii zaliczyć można fundusze Acer Aggressive FIZ oraz Private Equity Multifund FIZ, dający ekspozycję na *private equity*.

Emitent, poza ofertą funduszy inwestycyjnych, świadczy usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych (*asset management*).

Usługa skierowana jest do zamożnych klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Minimalna kwota powierzanych środków, pozwalająca na skorzystanie z tej zindywidualizowanej oferty, wynosi 5 mln złotych.

Podstawowym założeniem usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych jest oferowanie wyłącznie w pełni zindywidualizowanych strategii inwestycyjnych z wykorzystaniem wiedzy i doświadczenia specjalistów Emitenta. Indywidualna strategia inwestycyjna zostaje uzgodniona z klientem po szczegółowym badaniu profilu i oczekiwań inwestora.

Struktura opłat jest uzależniona od zdefiniowanej strategii inwestycyjnej i wielkości powierzonych środków. Poziom opłat za zarządzanie jest ściśle powiązany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi. Dodatkowo istnieje możliwość ustalenia opłat wyłącznie w oparciu o *success fee*. W takim przypadku opłata będzie pobrana wyłącznie w przypadku osiągnięcia zysku (nominalnego lub relatywnego).

7.2. Aktywa pod zarządzaniem

Wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki w roku 2020 wzrosła o 5% w porównaniu z okresem poprzednim. Aktywa zgromadzone w poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych oraz saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego w poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych przedstawiają poniższe tabele.

Aktywa pod zarządzaniem Spółki

Dane w zł	Stan na 30.12.2020*	Stan na 29.12.2019*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	2 879 299 717,37	2 637 782 834,48
Aktywa subfunduszy/funduszy	2 711 424 535,18	2 594 856 375,90
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	288 894 241,96	106 778 011,14
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 038 444 532,04	1 256 411 652,53
QUERCUS Obligacji Skarbowych	312 477 317,68	103 121 097,10
QUERCUS Stabilny	62 819 267,71	98 290 733,41
QUERCUS Global Balanced	133 175 040,4	122 386 155,54
QUERCUS Agresywny	219 346 372,48	190 863 957,24
QUERCUS Global Growth	16 147 071,64	14 814 808,64
QUERCUS Gold	162 251 310,92	113 445 813,52
QUERCUS Silver	1 000 000,00	n.d.
QUERCUS lev	94 309 317,32	139 059 046,79
QUERCUS short	42 388 743,48	22 175 623,64
QUERCUS Multistrategy FIZ	106 419 812,83	162 469 649,36
QUERCUS Absolute Return FIZ	51 064 807,09	72 497 734,25

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	53 555 698,32	57 736 124,75
Private Equity Multifund FIZ	14 352 092,21	18 183 008,44
Acer Aggressive FIZ	23 587 432,98	55 638 217,22
Alphaset FIZ	91 191 476,12	60 984 742,33
Portfele instrumentów finansowych	167 875 182,19	42 926 458,58

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 30.12.2020 r. i 30.12.2019 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 31.12.2020 r. i 31.12.2019 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

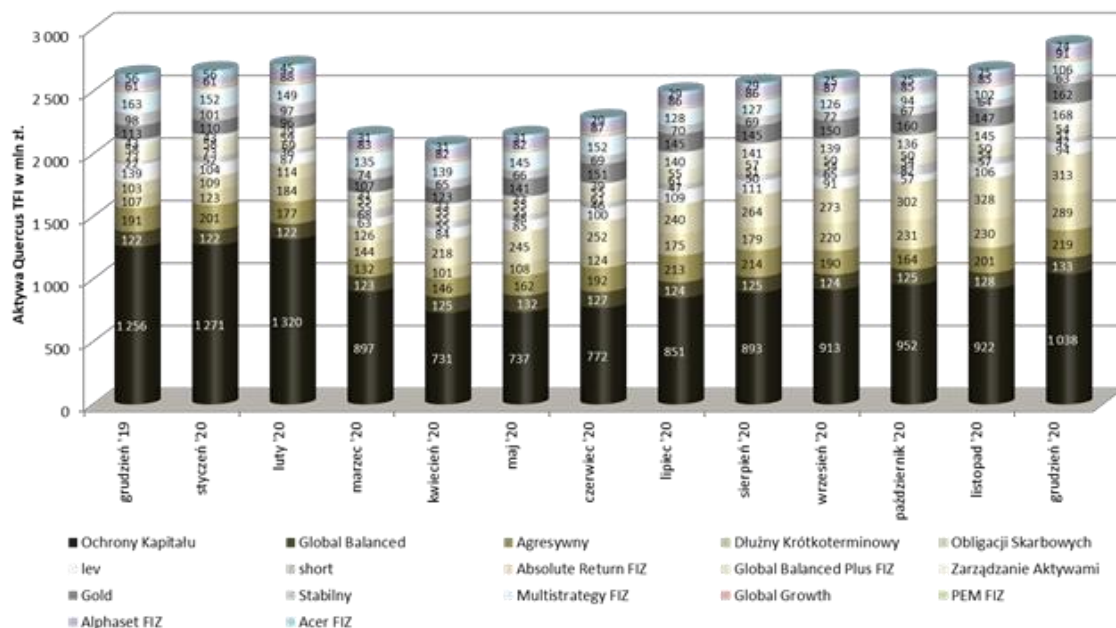
Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego

Dane w zł	01.01.2020 – 31.12.2020
Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego ogółem	159 883 673,89
Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego subfunduszy/funduszy	34 884 145,90
QUERCUS Ochrony Kapitału	-264 485 419,33
QUERCUS Global Balanced	1 446 587,98
QUERCUS Multistrategy FIZ	-73 117 770,51
QUERCUS Agresywny	-19 934 185,29
QUERCUS Global Balance Plus FIZ	-9 211 885,18
QUERCUS lev	-13 010 935,51
QUERCUS Stabilny	-34 319 845,05
QUERCUS Absolute Return FIZ	-8 019 911,15
QUERCUS Obligacji Skarbowych	196 784 539,00
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	176 965 968,94
QUERCUS Global Growth	-1 136 398,00
Private Equity Multifund FIZ	-2 719 822,24
Alphaset FIZ	22 967 508,84
Acer Aggressive FIZ	0
QUERCUS short	34 264 467,07
QUERCUS Gold	27 411 246,33
QUERCUS Silver	1 000 000,00
Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego Portfeli instrumentów finansowych	124 999 527,99

Źródło: Emitent

Zmiana wartości aktywów pod zarządzaniem w roku obrotowym 2020 została przedstawiona na poniższym wykresie.

Aktywa pod zarządzaniem Spółki za okres od końca 2019 r. do końca 2020 r.



Źródło: Emitent

7.3. Przychody ze sprzedaży

Głównym źródłem dochodów Quercus TFI S.A. jest opłata za zarządzanie, zarówno stała, jak i zmienna. Emitent przyjął założenie, że koszty obciążające inwestycje klientów w Fundusze QUERCUS powinny być racjonalne i powiązane z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi. Dlatego też w przypadku części subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, Acer Aggressive FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Alphaszet FIZ wynagrodzenie Spółki składa się z opłaty stałej za zarządzanie oraz opłaty zmiennej za zarządzanie, uzależnionej od wyników inwestycyjnych. Wyjątkiem są subfundusze QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold oraz QUERCUS Silver. W przypadku tych subfunduszy wynagrodzenie Spółki składa się tylko z opłaty stałej za zarządzanie. W przypadku funduszy dedykowanych wynagrodzenie Spółki jest określone kwotowo.

Wysokości opłat w Funduszach QUERCUS, za wyjątkiem funduszy dedykowanych, według stanu na dzień 31.12.2020 r.

Subfundusz/fundusz	Opłata dystrybucyjna ¹	Opłata stała ² i zmienna ³ za zarządzanie
QUERCUS Ochrony Kapitału	0-1,5%	1,0% + 10% ponad 0% (maks. 0,5%)
QUERCUS Global Balanced	0-2,8%	2,8% + 10% ponad 0% (maks. 1,0%)
QUERCUS Agresywny	0-3,3%	3,0% + 20% ponad benchmark ⁴ (maks. 0,5%)
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	0-1,5%	0,8% + 20% ponad 1,5% (maks. 0,5%)
QUERCUS Obligacji Skarbowych	0-1,5%	1,0% + 20% ponad 1,6% (maks. 0,5%)
QUERCUS lev	0-3,8%	3,0%
QUERCUS short	0-3,8%	3,0%
QUERCUS Gold	0-3,8%	3,0%
QUERCUS Stabilny	0-2,5%	2,5% + 10% ponad 0% (maks. 1,0%)
QUERCUS Global Growth	0-3,3%	3,0% + 20% ponad benchmark ⁵ (maks. 0,5%)
QUERCUS Absolute Return FIZ	0-1,9%	2,75% + 20% ponad 10%
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	0-2,0%	3,00% + 10% ponad 0%
Acer Aggressive FIZ	0-2,0%	2,95% + 1,7% wzrostu, gdy wzrost ponad 10% ³
QUERCUS Multistrategy FIZ	0-4,0%	3,0% + 10% ponad 0%
Private Equity Multifund FIZ	0-4,0%	2,5% + 25% ponad 6%
Alphaszet FIZ	0,0%	2,0% + 20% ponad 0%, jeżeli stopa zwrotu przekracza 10%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

Źródło: Emitent

1 procent wpłaty do subfunduszu/funduszu

2 procent wartości aktywów netto subfunduszu/funduszu w skali roku; opłata naliczana jest proporcjonalnie od wartości aktywów netto subfunduszu/funduszu w danym dniu

3 procent wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa / funduszu na certyfikat inwestycyjny ponad podaną stopę odniesienia, nie więcej niż podany w nawiasie procent wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa / funduszu na certyfikat inwestycyjny w danym dniu, a w przypadku Acer Aggressive FIZ - procent wzrostu wartości aktywów netto funduszu na certyfikat inwestycyjny w przypadku, gdy wzrost ten przekracza podaną stopę odniesienia

4 benchmarkiem subfunduszu jest indeks WIG

5 benchmarkiem subfunduszu jest indeks MSCI World Index

Wysokości opłat w Funduszach QUERCUS, za wyjątkiem funduszy dedykowanych, w 2020 r., według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Subfundusz/fundusz	Opłata dystrybucyjna ¹	Opłata stała ² i zmienna ³ za zarządzanie
QUERCUS Ochrony Kapitału	0-1,5%	1,0% + 10% ponad 0% (maks. 0,5%)
QUERCUS Global Balanced	0-2,8%	2,5% + 10% ponad 10% (maks. 1,0%)
QUERCUS Agresywny	0-3,3%	2,5% + 20% ponad benchmark ⁴ (maks. 0,5%)
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	0-1,5%	0,8% + 20% ponad 1,5% (maks. 0,5%)
QUERCUS Obligacji Skarbowych	0-1,5%	1,0% + 20% ponad 1,6% (maks. 0,5%)
QUERCUS lev	0-3,8%	2,5%
QUERCUS short	0-3,8%	2,5%
QUERCUS Gold	0-3,8%	2,5%
QUERCUS Stabilny	0-2,5%	2,5% + 10% ponad 0% (maks. 1,0%)
QUERCUS Global Growth	0-3,3%	2,5% + 20% ponad benchmark ⁵ (maks. 0,5%)
QUERCUS Silver	0-3,8%	2,5%
QUERCUS Absolute Return FIZ	0-1,9%	2,75% + 20% ponad 10%
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	0-2,0%	3,00% + 10% ponad 0%
Acer Aggressive FIZ	0-2,0%	2,95% + 1,7% wzrostu, gdy wzrost ponad 10% ³
QUERCUS Multistrategy FIZ	0-4,0%	3,0% + 10% ponad 0%
Private Equity Multifund FIZ	0-4,0%	2,5% + 25% ponad 6%
Alphaset FIZ	0,0%	2,0% + 20% ponad 0%, jeżeli stopa zwrotu przekracza 10%

Źródło: Emitent

1 procent wpłaty do subfunduszu/funduszu

2 procent wartości aktywów netto subfunduszu/funduszu w skali roku; opłata naliczana jest proporcjonalnie od wartości aktywów netto subfunduszu/funduszu w danym dniu

3 procent wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa / funduszu na certyfikat inwestycyjny ponad podaną stopę odniesienia, nie więcej niż podany w nawiasie procent wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa / funduszu na certyfikat inwestycyjny w danym dniu, a w przypadku Acer Aggressive FIZ - procent wzrostu wartości aktywów netto funduszu na certyfikat inwestycyjny w przypadku, gdy wzrost ten przekracza podaną stopę odniesienia

4 benchmarkiem subfunduszu jest indeks WIG

5 benchmarkiem subfunduszu jest indeks MSCI World Index

Opłata za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i funduszami dedykowanymi jest indywidualnie negocjowana.

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 płacone jest wynagrodzenie za dystrybucję lub inwestowanie środków. Od 21 października 2018 r. nastąpiła zmiana zasad rozliczeń z Dystrybutorami, związana z wdrożeniem regulacji MiFID II – Dystrybutorzy otrzymują wynagrodzenie za działania poprawiające jakość obsługi klientów. Emitent stosuje ograniczenia w zakresie wysokości tego wynagrodzenia dla dystrybutorów do poziomu 50-65% opłaty za zarządzanie.

Zgodnie z przepisami, maksymalna wysokość opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi i specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi będzie systematycznie obniżana, do docelowego poziomu 2% w 2022 r.

Zgodnie z przepisami, Dystrybutorzy otrzymują 100% opłaty dystrybucyjnej.

W 2020 roku łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 61,8 mln zł (bez opłaty dystrybucyjnej), a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 1,3 mln zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Multistrategy FIZ, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych aktywów (średnio w 2020 r.). W tabeli poniżej

przedstawiono podział przychodów, bez uwzględnienia funduszy dedykowanych (Q1 FIZ, Future Tech FIZ i R2 FIZ), zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Przychody ze sprzedaży w 2020 r., w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	61 838	49 749	12 088
QUERCUS Ochrony Kapitału	11 528	9 557	1 970
QUERCUS Multistrategy FIZ	7 154	3 827	3 327
QUERCUS Agresywny	6 645	5 548	1 097
QUERCUS Global Balanced	4 559	3 513	1 046
QUERCUS Gold	4 073	4 073	0
QUERCUS Obligacji Skarbowych	3 762	2 200	1 562
Alphaset FIZ	3 466	1 655	1 811
QUERCUS lev	2 905	2 905	0
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2 329	1 332	997
QUERCUS Stabilny	2 076	1 879	197
QUERCUS Absolute Return FIZ	1 612	1 612	0
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	1 614	1 614	0
QUERCUS short	1 512	1 512	0
Acer Aggressive FIZ	1 013	1 013	0
Private Equity Multifund FIZ	406	406	0
QUERCUS Global Growth	479	398	81
Pozostałe	6 705	6 705	0
Portfele instrumentów finansowych	1 270	530	740

Źródło: Emitent

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

Spółka oferuje swoje produkty i usługi wyłącznie w Polsce.

Spółka prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO bezpośrednio oraz za pośrednictwem Dystrybutorów. Dystrybutorami są głównie banki oraz firmy pośrednictwa finansowego. Spółka zawiera z Dystrybutorami umowy dystrybucyjne.

Jednostki uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO są nabywane przez Ubezpieczycieli oferujących ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Klienci Ubezpieczycieli mają możliwość dokonania inwestycji w jednostki uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO za pośrednictwem ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, co zwiększa dostępność oferty Spółki za pośrednictwem podmiotów oferujących ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Tak więc pomimo, że Ubezpieczyciele są uczestnikami QUERCUS Parasolowy SFIO, ich rola jest zbliżona do roli Dystrybutorów. Spółka zawiera z Ubezpieczycielami umowy o współpracy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka współpracuje z Dystrybutorami i Ubezpieczycielami wskazanymi w tabeli poniżej.

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

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

Dystrybutorzy i Ubezpieczyciele, z którymi współpracuje Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania

L.p.	Nazwa Dystrybutora
1	Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
2	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao
3	Santander Bank Polska S.A.
4	mBank S.A. – Dom Maklerski mBanku
5	mBank S.A.
6	BNP Paribas Bank Polska S.A.
7	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie
8	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
9	Bank Millennium S.A.
10	Private Wealth Consulting sp. z o.o.
11	F-TRUST S.A.
12	Alior Bank S.A.
13	DSA Investment S.A.
14	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
15	iWealth Management Sp. z o.o.
16	KupFundusz S.A.
17	IPOPEMA Securities S.A.
L.p.	Nazwa Ubezpieczyciela
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.
2	PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
3	AEGON Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
4	AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
5	UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
6	Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group
7	Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group
8	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A.
9	GENERALI Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
10	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
11	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Życie Polska S.A.
12	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.

Zródło: Emitent

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

W dniu 11 września 2020 roku Emitent nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki, która funkcjonuje obecnie pod firmą Quercus Agent Transferowy Sp. z o.o.

W dniu 18 grudnia 2020 r Emitent jako kupujący i Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jako sprzedający podpisali przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. Nabycie ww. udziałów nastąpi poprzez spółkę Quercus Agent Transferowy Sp. z o.o. Stosownie do zapisów ww. umowy, wykonanie transakcji nabycia udziałów Xelion uzależnione będzie od spełnienia w terminie do 15 miesięcy od dnia zawarcia Umowy następujących warunków:

- uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej "UOKiK"), o ile zgłoszenie zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK będzie konieczne,
- braku sprzeciwu Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącego nabycia udziałów Xelion,
- wypłaty z Xelion na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna środków pieniężnych w kwocie pomiędzy 15 mln zł a 23 mln zł.

Informacje o umowie zawartej z GetBack S.A. w restrukturyzacji zostały przedstawione w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w punkcie 28 niniejszego sprawozdania.

10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania

Emitent nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki, która funkcjonuje obecnie pod firmą Quercus Agent Transferowy Sp z o.o. oraz Emitent jako kupujący i Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jako sprzedający podpisali przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. W 2020 roku Emitent nabył dodatkowe udziały w iWealth Management Sp. z o.o., Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki iWealth Management Sp. z o.o. wynosił 23,59%, co zwalnia Emitenta z obowiązku konsolidacji sprawozdań finansowych. Projekt rozwija się bardzo dobrze. Na k. 2020 r. aktywa klientów iWealth zgromadzone w funduszach inwestycyjnych wyniosły 629 mln zł.

Informacje o głównych inwestycjach zostały przedstawione w punkcie 17 i 18 niniejszego sprawozdania

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

W roku 2020 Spółka, poza wymienionymi transakcjami w punkcie 10 nie zawierała innych transakcji z jednostkami powiązanymi.

Spółka wypłaciła natomiast wynagrodzenia członkom organów Emitenta, które zostały przedstawione w pkt 123 niniejszego Sprawozdania.

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

W roku 2020 Emitent nie korzystał z finansowania w formie kredytów lub pożyczek.

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

W roku 2020 Emitent nie udzielił żadnych pożyczek.

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

W roku 2020 Emitent nie udzielił i nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

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

W 2020 r. Zarząd był uprawniony do podjęcia decyzji o emisji akcji na podstawie uchwały 30/2020 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2021. W dniu 1 lutego 2021 r Emitent zakończył emisję akcji serii D.

Wyemitowano 5 500 000 akcji po cenie 4,20 zł. Emitent pozyskał 23 100 000 zł (przed odliczeniem kosztów przygotowania i przeprowadzenia oferty). W/w podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym z dniem 24 marca 2021 r. Celem emisji było zgromadzenie środków na inwestycje w rozwój sieci dystrybucji, na konsolidację rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz na utworzenie agenta transferowego. Pozyskane środki mogą posłużyć do sfinansowania operacji nabycia udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2020.

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Emitent jest zobowiązany do utrzymywania kapitałów własnych na określonym poziomie, a zakres dopuszczalnych inwestycji jest mocno ograniczony, co determinuje sposób zarządzania zasobami finansowymi.

Nadwyżki finansowe Emitent lokował w okresie sprawozdawczym w lokaty bankowe oraz obligacje skarbowe. Emitent posiada również jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne zarządzanych subfunduszy / funduszy nabyte w ramach procesu tworzenia tych subfunduszy / funduszy.

W całym okresie swojej działalności Emitent wykorzystywał głównie własne zasoby kapitałowe do finansowania bieżącej działalności.

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

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

Wszystkie dotychczasowe zakupy, które były finansowane bezpośrednio ze środków Emitenta stanowiły niewielki procent posiadanej gotówki i jej ekwiwalentów.

Emitent realizuje wymianę samochodów służbowych. Wartość realizowanych inwestycji szacujemy na 250 tys. zł

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

W okresach poprzedzających okres sprawozdawczy nastąpiła zmiana zasad rozliczeń z Dystrybutorami, związana w wdrożeniem MiFID II, wskazana w punkcie 7.3 niniejszego sprawozdania.

Ponadto na koniec 2019 r., w związku z podpisaniem umowy z GetBack S.A. w restrukturyzacji, nastąpiła zmiana modelu wyceny obligacji wyemitowanych przez ten podmiot. W efekcie tego zdarzenia o charakterze jednorazowym, raportowany zysk netto Emitenta wzrósł o 1,9 mln zł.

W dniu 9 września 2020 r. Emitent otrzymał pozytywną decyzję do wniosku o przyznanie świadczeń na rzecz ochrony miejsc pracy ze środków Funduszu Gwarantowanych świadczeń Pracowniczych na dofinansowanie wynagrodzenia pracowników nieobjętych przestojem ekonomicznym albo obniżonym wymiarem czasu pracy w związku ze spadkiem obrotów gospodarczych w następstwie wystąpienia COVID-19,. Dofinansowanie pochodziło z tzw. tarczy antykryzysowej 4.0. Kwota dofinansowania wyniosła 42 666,45 zł.

W okresie objętym sprawozdaniem z działalności Emitent nie odnotował innych czynników i nietypowych zdarzeń, które mogły by mieć wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

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

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

20.1.1 Rynek Emitenta

Rynkiem właściwym dla działalności Spółki jest krajowy rynek funduszy inwestycyjnych.

Początki prawnych poprzedników funduszy inwestycyjnych w Polsce – funduszy powierniczych – datuje się na 1991 r., kiedy to została uchwalona ustawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych. Rok później rozpoczęło działalność pierwsze towarzystwo funduszy powierniczych w Polsce – Pioneer, które zaoferowało pierwszy fundusz powierniczy (typu zrównoważonego).

Rozwój funduszy inwestycyjnych w Polsce przez następnych kilka lat (poza okresem obejmującym lata 1993-1994) nie był zbyt dynamiczny, a fundusze traktowane były jako produkt o charakterze niszowym. Sytuacja zmieniła się w przededniu wprowadzenia podatku od dochodów kapitałowych (tzw. „podatku Belki”), czyli kilka tygodni przed 1 grudnia 2001 r. Wówczas to nastąpił gwałtowny wzrost zainteresowania inwestorów funduszami inwestycyjnymi.

Lata 2002-2007 to okres bardzo dynamicznego rozwoju funduszy inwestycyjnych w Polsce. W tym czasie wartość aktywów ulokowanych w funduszach wzrosła z ok. 12 mld zł na koniec 2001 r. do ok. 134 mld zł na koniec 2007 r., liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych z 18 w 2002 r. do 33 w 2007 r., a liczba funduszy inwestycyjnych z 120 w 2002 r. do 381 w 2007 r. – wg danych IZFA. Tak znaczące zwiększenie zainteresowania funduszami możliwe było dzięki kilku czynnikom. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- spadek poziomu stóp procentowych i zmniejszenie atrakcyjności tradycyjnych lokat bankowych,
- zachęty ze strony instytucji finansowych w kierunku lokowania oszczędności w produkty inwestycyjne, prowadzące do zmiany struktury oszczędności polskich gospodarstw domowych,
- bardzo dobrą koniunkturę na GPW w Warszawie od połowy 2003 r. do połowy 2007 r.

Od drugiej połowy 2007 r. trwał odwrót inwestorów od funduszy inwestycyjnych, co było spowodowane w głównej mierze bardzo trudną sytuacją na rynkach finansowych. W 2009 i 2010 roku sytuacja jednak ustabilizowała się, głównie dzięki wzrostom cen akcji trwającym od lutego 2009 r.

W pierwszej połowie 2011 roku na GPW utrzymywał się trend wzrostowy z poprzedniego okresu, co sprzyjało pozyskaniu przez fundusze inwestycyjne nowych środków. Począwszy od czerwca 2011 roku nastąpiło gwałtowne odwrócenie trendu, wywołane narastającym kryzysem w finansach państw strefy Euro. Przełożyło się to znacząco na odpływ środków z funduszy inwestycyjnych, zwłaszcza z produktów obarczonych wyższym ryzykiem inwestycyjnym.

Rok 2012 to okres systematycznego wzrostu aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Początek roku 2012 fundusze zaczynały z aktywami na poziomie 114,7 mld zł a zakończyły na rekordowym poziomie aktywów - 145,8 mld zł. Należy jednak zauważyć, że istotny wpływ na w/w wzrost aktywów funduszy inwestycyjnych miały wpłaty do funduszy aktywów niepublicznych oraz wniesienie środków Grupy PZU do funduszy dedykowanych.

Rok 2013 upłynął pod znakiem kontynuacji tendencji z roku poprzedniego. Aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych osiągnęły poziom 188,9 mld zł, z czego 127,3 mld zł ulokowanych było w tzw. funduszach rynku kapitałowego. Wysoki napływ kapitału był spowodowany głównie dobrymi wynikami inwestycyjnymi funduszy przy jednoczesnym spadku oprocentowania tradycyjnych lokat bankowych, co stanowiło istotną zachętę dla inwestorów szukających ponad przeciętnych zysków z inwestycji.

Na najważniejszych giełdach świata rok 2014 stał pod znakiem hossy. Było to zgodne z oczekiwaniami, jednak jej dynamika była słabsza niż w roku 2013. Przykładowo S&P500 wzrósł o 11%. Niestety dużo gorzej wyglądała sytuacja na GPW w Warszawie. Demontaż OFE spowodował spadek popytu na polskie akcje ze strony tych największych inwestorów na naszym rynku. Szczególnie boleśnie odczuły te zmiany średnie i małe spółki. Indeks sWIG80 stracił ponad 15%. WIG20 zachowywał się lepiej, dzięki popytowi z zagranicy na akcje największych naszych spółek, m.in. z branży energetycznej. Na koniec 2014 r. aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych osiągnęły poziom 209 mld zł, z czego 141 mld zł ulokowanych było w tzw. funduszach rynku kapitałowego.

W roku 2015 aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych odnotowały wzrost. Wysoka zmiana +43 mld zł wynikała jednak głównie z wniesienia środków do funduszy aktywów niepublicznych. W funduszach rynku kapitałowego natomiast nastąpił spadek aktywów.

Rok 2016 to również okres kontynuacji wzrostu aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. W sumie w 2016 roku aktywa funduszy powiększyły się o 6,5 mld zł.

Rok 2017 był kolejnym okresem przyrostu aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych.

W sumie w 2017 roku aktywa funduszy powiększyły się o 20 mld zł i osiągnęły poziom blisko 279 mld zł

Rok 2018 był okresem spadku wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. W sumie w 2018 roku aktywa funduszy skurczyły się o 22 mld zł i osiągnęły poziom 256,8 mld zł.

Rok 2019 przyniósł poprawę sytuacji na rynku funduszy. Obserwowany był stopniowy wzrost zainteresowania tą formą lokowania środków pieniężnych, szczególnie w przypadku funduszy dłużnych. Ważnym wydarzeniem był również start PPK w IV kwartale 2019 r.

W roku 2020, po przejściowym spadku w marcu i kwietniu, aktywa funduszy wzrosły do rekordowego poziomu 182 mld zł. Systematyczny napływ kapitału do funduszy kapitałowych nie wpłynął na zmianę ich struktury na koniec 2020 r. W ramach kategorii funduszy akcyjnych nieznacznie zwiększyła się waga funduszy uniwersalnych kosztem pozostałych grup. Istotne zmiany nie zaszły również w kategorii funduszy mieszanych. Umocniła się grupa funduszy mieszanych z uwagi na zasilenia w ramach PPK. W przypadku funduszy dłużnych i krótkoterminowych dłużnych w czwartym kwartale kontynuowany był trend trwający już od półtora roku, czyli zwiększanie znaczenia funduszy uniwersalnych przy jednoczesnym spadku pozycji funduszy korporacyjnych. W tym czasie udział funduszy skarbowych pozostaje na stałym poziomie.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

Opisane wyżej tendencje były widoczne zarówno w liczbie towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych, jak również w wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Z perspektywy przychodów osiąganych z tytułu zarządzania funduszami, istotne znaczenie ma również struktura podziału aktywów pomiędzy poszczególne grupy funduszy od nisko marżowych funduszy bezpiecznych do wysoko marżowych funduszy akcyjnych.

Szczegółowe informacje w tym zakresie zawierają poniższe tabele.

Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych	43	50	50	54	55	59	61	63	65	62	58	Brak danych
Fundusze inwestycyjne	578	655	757	907	981	1079	1246	1404	1492	1433	1613	Brak danych

Zródło Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu kwartalnego IZFA na koniec grudnia 2019 r.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych

Rodzaj funduszu	Aktywa w mln zł			Udział w rynku		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Absolutnej stopy zwrotu	5 386	5 721	6 848	1,9%	2,1%	2,7%
Akcyjne, w tym:	27 721	25 589	26 301	9,9%	9,5%	10,2%
uniwersalne	22 688	21 987	23 146	8,1%	8,2%	9,0%
indeksowe	1 175	670	419	0,4%	0,3%	0,2%
małych i średnich spółek	2 225	2 024	2 034	0,8%	0,8%	0,8%
sektorowe	1 633	908	702	0,6%	0,3%	0,3%
Mieszane, w tym:	34 700	29 792	30 829	12,4%	11,1%	12,0%
aktywnej alokacji i selektywne	1 827	1 597	1 720	0,7%	0,6%	0,70%
zrównoważone	6 072	5 591	6 130	2,2%	2,1%	2,4%
stabilnego wzrostu	13 732	12 531	12 857	4,9%	4,7%	5,0%
ochrony kapitału	162	176	1 718	0,1%	0,1%	0,7%
pozostałe	12 907	9 896	8 403	4,6%	3,7%	3,3%
Dłużne, w tym:	62 261	60 809	47 608	22,2%	22,7%	18,5%
uniwersalne	29 528	26 461	19 307	10,5%	9,9%	7,5%
skarbowe	16 162	12 227	7 578	5,8%	4,6%	3,0%
korporacyjne	16 571	22 121	20 723	5,9%	8,3%	8,1%
Dłużne Krótkoterminowe, w tym:	50 351	52 219	55 183	18,0%	19,5%	21,5%
uniwersalne	38 985	38 842	48 506	13,9%	14,5%	18,9%
skarbowe	11 367	13 377	6 677	4,1%	5,0%	2,6%
Pozostałe, w tym:	100 080	93 866	90 069	35,7%	35,00%	35,1%
surowcowe	1 543	847	668	0,6%	0,3%	0,3%
aktywów niepublicznych	91 066	85 664	82 333	32,5%	32,0%	32,1%
nieruchomości	2 226	2 065	2 302	0,8%	0,8%	0,9%
wierzytelności	5 245	5 291	4 766	1,9%	2,0%	1,9%
SUMA	280 500	267 996	256 837	100,00%	100,00%	100,00%

Zródło Emitent, na podstawie raportu kwartalnego IZFA na koniec grudnia 2020 r.

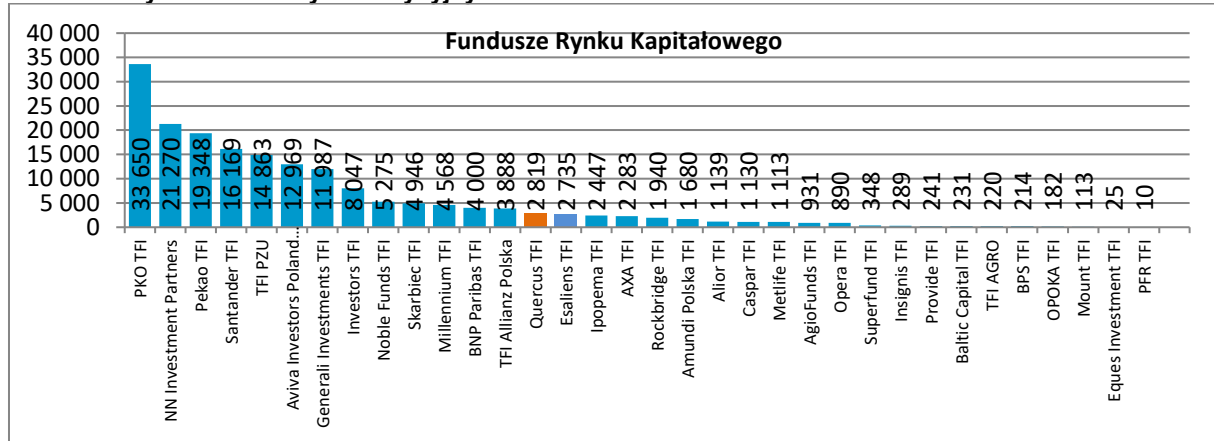
Rynek	Aktywa w mln zł			Udział w rynku		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Fundusze rynku kapitałowego	181 963	174 977	167 437	64,9%	65,3%	65,2%
Fundusze rynku niepublicznego	98 537	93 019	89 401	35,1%	34,7%	34,8%
SUMA	280 500	267 996	256 837	100,00%	100,00%	100,00%

Zródło: Emitent, na podstawie raportu kwartalnego IZFA na koniec grudnia 2020 r.

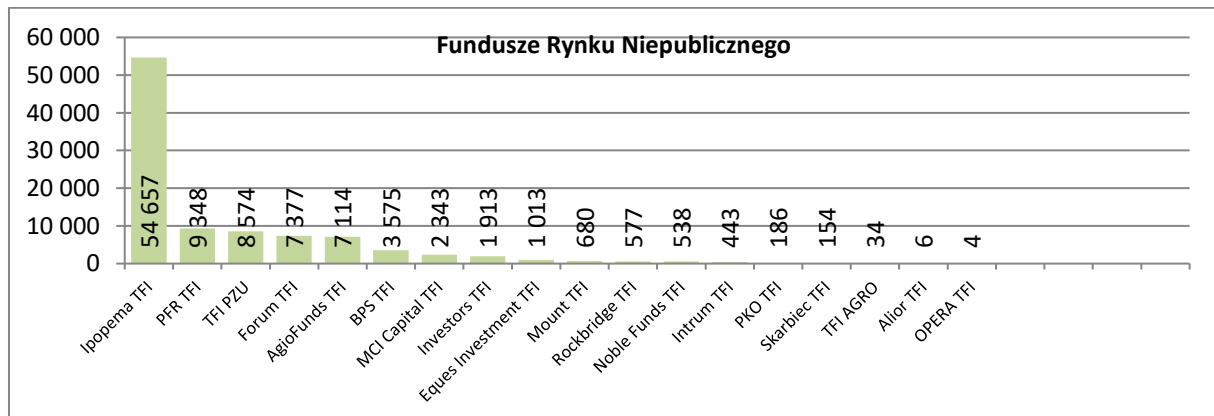
Według stanu na koniec 2020 r. największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce, pomijając towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami sekurytyzacyjnymi i funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla konkretnych inwestorów, posiadały towarzystwa funduszy inwestycyjnych powiązane z największymi bankami detalicznymi i ubezpieczycielami. Pozostałą część rynku zajmowało ponad 20 średnich i małych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W ich gronie na uwagę zasługują podmioty nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych. Należy oczekiwać, iż poziom konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami w Polsce może się dalej zaostrzać.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez poszczególne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które udostępniają do publicznej wiadomości takie informacje, na koniec 2020 r. została zaprezentowana na poniższym wykresie.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w mln zł na koniec 2020 r.



Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFiA



Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFiA

20.1.2. pozycja konkurencyjna Emitenta na rynku krajowym

Ambicją Spółki jest osiągnięcie pozycji jednego z największych niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych na polskim rynku pod względem zarządzanych aktywów. Unikalna oferta produktowa skierowana do ściśle określonej grupy inwestorów – klientów segmentu *private banking*, jest nowym podejściem do inwestycji w fundusze inwestycyjne. Taka innowacyjna strategia może przyczynić się do realizacji założonego celu i zaklasyfikowania w przyszłości Emitenta do grona większych, niezależnych podmiotów na rynku.

Według danych opublikowanych przez IZFA udział Spółki w rynku funduszy inwestycyjnych wynosił 1,50% na koniec 2020 r.

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

Spółka jest jednym z niewielu niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Spółka koncentruje się na tworzeniu unikalnych produktów adresowanych głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalna pierwsza wpłata do subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowy SFIO wynosi 20.000 zł (a nawet 200.000 zł w przypadku niektórych subfunduszy), minimalna wartość zapisu na certyfikaty inwestycyjne funduszy QUERCUS Absolute Return FIZ,

QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Alphaset FIZ wynosi równowartość co najmniej 40.000 euro. Dla QUERCUS Multistrategy FIZ minimalny poziom inwestycji został określony na poziomie 10 tys. zł.

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), ProService Finteco sp. z o.o. (agent transferowy) oraz Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

- kluczowi pracownicy, w tym zarządzający funduszami, są akcjonariuszami Emitenta,
- opłata za zarządzanie Funduszami QUERCUS, składa się z części stałej i zmiennej, uzależnionej od wyników,
- poziom premii zarządzających funduszami jest silnie skorelowany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi,
- kluczowi pracownicy Spółki, w tym zarządzający funduszami, inwestują swoje własne środki w Fundusze QUERCUS.

Dzięki powyższym założeniom można oczekiwać z jednej strony stabilizacji zatrudnienia kadry menadżerskiej, z drugiej zaś maksymalnego zaangażowania całego zespołu w efektywnym zarządzaniu Funduszami QUERCUS i świadczeniu usług na najwyższym poziomie.

Kluczowym elementem strategii Emitenta jest tworzenie produktów przyjaznych inwestorom. Strategie Funduszy QUERCUS podążają w dwóch kierunkach:

- produktów dłużnych i typu *absolute return*, których celem jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym,
- produktów agresywnych (*aggressive growth*), których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym.

Obok opłaty za zarządzanie powiązanej z osiąganymi wynikami, istnieje kolejna korzystna dla inwestorów cecha Funduszy QUERCUS. Każdy subfundusz w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Global Balanced Plus FIZ i QUERCUS Multistrategy FIZ posiada limit (*cap*) 1 mld zł, po przekroczeniu którego nowe wpłaty mogą nie być przyjmowane. W przypadku QUERCUS Absolute Return FIZ i Acer Aggressive FIZ limit wynosi 200 mln zł. Spółka uważa, że sprawniej można zarządzać aktywami mniejszych funduszy.

Subfundusze QUERCUS Parasolowy SFIO są dystrybuowane głównie przez cztery kanały dystrybucji:

- banki (*private banking*),
- firmy ubezpieczeniowe (Ubezpieczyciele),
- domy maklerskie,
- firmy pośrednictwa finansowego.

Oferta Emitenta posiada następujące unikalne cechy:

- optymalizacja podatkowa
W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO istnieje możliwość zmiany strategii inwestycyjnych bez konieczności zapłaty podatku (tzw. parasol podatkowy). Dzięki temu nabywcy jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO mogą odłożyć w czasie moment płacenia podatku od zysków kapitałowych oraz kompensować zyski i straty w celu obniżenia podstawy opodatkowania.
- niestandardowe strategie
Emitent tworzy unikalne strategie inwestycyjne, inne niż standardowo dostępne na polskim rynku funduszy inwestycyjnych. Poszukując pomysłów na nowe produkty kadra kierownicza Emitenta kieruje się możliwością osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków, wyższych niż w przypadku klasycznych strategii, lub optymalizacją oczekiwanego stopu zwrotu w relacji do poziomu podejmowanego ryzyka.
- fundusze dla klientów segmentu *private banking*
Oferta Emitenta wykracza poza standardy rynkowe. Dlatego Emitent, jako jeden z pierwszych podmiotów na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, adresuje swoją ofertę produktową do ściśle określonej grupy docelowej – zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalna wartość inwestycji wynosi 20.000 zł, za wyjątkiem QUERCUS Multistrategy FIZ gdzie jest to poziom 10.000 zł.
- poziom opłat uzależniony od wyników
Emitent dba o to, aby struktura opłat pozwalała, zarówno Spółce, jak i nabywcom jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych, na wspólne korzystanie z wyników finansowych Funduszy QUERCUS. W przeciwieństwie do większości funduszy oferowanych w Polsce, poziom opłat za zarządzanie w Funduszach QUERCUS jest ściśle powiązany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

- limitowana oferta
Unikalność oferty Emitenta polega również na tym, że stosowane są limity wpłat do Funduszy QUERCUS. Po przekroczeniu przez dany subfundusz / fundusz przewidzianego poziomu aktywów netto, Towarzystwo może podjąć decyzję o zamknięciu subfunduszu dla nowych wpłat. Polityka inwestycyjna Emitenta przewiduje, iż efektywniej można zarządzać funduszami o mniejszych aktywach.
- wspólne inwestowanie
Założyciele Spółki zainwestowali własne oszczędności w Spółkę i Fundusze QUERCUS. Głównym celem właścicieli jest poszukiwanie unikalnych strategii inwestycyjnych, tworzenie funduszy inwestycyjnych w oparciu o te strategie oraz efektywne inwestowanie środków Klientów. Ponadto założyciele inwestują także własne środki w utworzone Fundusze QUERCUS.
- inwestowanie w oparciu o solidne fundamenty
Filozofia inwestowania w ramach Funduszy QUERCUS opiera się głównie na inwestowaniu w oparciu o analizę fundamentalną. Fundusze QUERCUS inwestują w te instrumenty, w stosunku do których zarządzający posiadają odpowiednie doświadczenie i wiedzę. W przypadku akcji preferowane są spółki dobrze zarządzane, działające głównie w segmencie usług. Emitent dostrzega i zamierza wykorzystywać ogromny potencjał rynków wschodzących.
- inwestowanie w oparciu o osiągnięcia naukowe
Polityka inwestycyjna Funduszy QUERCUS jest wspierana osiągnięciami polskich i zagranicznych naukowców z zakresu finansów i inwestycji.
- niezależność i zmotywowany zespół
Emitent należy do grupy alternatywnych (niezależnych) dostawców funduszy inwestycyjnych. Instytucje takie, posiadające wieloletnie tradycje na rozwiniętych rynkach, w Polsce dopiero rozpoczynają działalność. Spółka została założona przez grupę doświadczonych specjalistów. Akcjonariuszami Spółki są głównie kluczowi pracownicy. Dzięki temu kadra pracownicza Emitenta jest maksymalnie zaangażowana w efektywne zarządzanie środkami powierzonymi przez Klientów.
- transparentność
Emitent prowadzi otwartą i transparentną politykę informacyjną.
- współpraca z renomowanymi instytucjami
Emitent współpracuje z takimi firmami jak: Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), Comarch S.A. (dostawca oprogramowania), ProService Finteco sp. z o.o. (agent transferowy).

20.3. opis perspektyw rozwoju działalności emitenta

Istotne znaczenie z perspektywy rozwoju działalności Spółki może mieć umowa z 19 grudnia 2020 r. dotycząca nabycia Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o., największego w Polsce niezależnego dystrybutora funduszy inwestycyjnych. Przejęcie tego podmiotu powinno być ważnym elementem strategicznym, umożliwiającym zdynamizowanie rozwoju Emitenta.

Oprócz powyższego, nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Spółki lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywy Spółki, w szczególności Spółka nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na Spółkę w najbliższym czasie, ani nie są znane Spółce znaczące zmiany w zakresie kluczowego personelu Spółki, co z kolei mogłoby wywrzeć znaczący wpływ na pracę oraz funkcjonowanie Spółki.

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

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach 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, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- możliwość pobrania przez Spółkę opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiąganych wyników inwestycyjnych (tzw. *success fee*) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę (opłata zmienna pobierana jest raz w roku).

Elementem, który może także wpłynąć na działalność Spółki, są ewentualnie zmiany w polskim prawodawstwie. Dotyczy to zarówno implementacji regulacji MiFID II, jak również maksymalnego poziomu opłaty stałej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi i specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi.

W 2020 r. pojawił się nowy czynnik ryzyka związany z rozpowszechnieniem wirusa SARS-Cov-2 i pojawieniem się sytuacji pandemicznej na całym świecie. Przełożyło się to na przejściowy spadek wysokości aktywów pod zarządzaniem w początkowej fazie pandemii.

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

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

W roku 2020 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Spółką. Spółka nie wchodziła w skład grupy kapitałowej.

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

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

23. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Spółka zobowiązana jest posiadać politykę wynagrodzeń ustanawiającą zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, w tym m.in. członków zarządu.

Polityka wynagradzania Członków Zarządu została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą oraz Walne Zgromadzenie.

W roku 2020 r Członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce oraz wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki. Obowiązująca obecnie Polityka wynagradzania Członków Zarządu przewiduje poniższe zasady.

Wynagrodzenie Członków Zarządu powinno być ustalone uwzględniając sytuację finansową Spółki oraz stawki rynkowe. Zmienne składniki wynagrodzenia Członków Zarządu powinny być uzależnione od realizacji kryteriów zarządczych. Sposób wynagradzania członków Zarządu nie powinien stanowić zachęty do podejmowania nadmiernego ryzyka w działalności Spółki.

Zasady wynagradzania i ustalone wysokości wynagrodzeń członków Zarządu powinny zapewnić, że:

- Spółka jest w stanie pozyskać, zadbać o rozwój oraz utrzymać zmotywowanych, wysokiej klasy członków Zarządu,
- członkowie Zarządu mają otrzymywać konkurencyjny (rynkowy) pakiet świadczeń,
- członkowie Zarządu są odpowiednio zachęceni do tworzenia długotrwałej wartości Spółki oraz
- interesy akcjonariuszy oraz członków Zarządu i pracowników są zrównoważone.

Jeżeli niezależnie od pełnienia funkcji w Zarządzie dany członek Zarządu wykonuje dodatkowe obowiązki pracownicze wynikające z zajmowanego stanowiska pracy, z tytułu zatrudnienia otrzymuje on miesięczne

wynagrodzenie zasadnicze oraz inne świadczenia przewidziane w regulacjach wewnętrznych, a także może otrzymywać zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione od wyników.

Umowy o pracę Członków Zarządu nie przewidują szczególnych warunków wynagradzania, szczególnych warunków rozwiązywania umowy o pracę. Nie są przewidziane odprawy ani inne płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy członków Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą korzystać z pakietu opieki medycznej. Członkowie Zarządu mogą korzystać z samochodów służbowych, w tym do celów prywatnych, ponosząc koszty ryczałtowe, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

W ocenie Zarządu, polityka wynagradzania funkcjonuje w sposób poprawny, przyczyniając się do długoterminowego wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania Spółki.

Poniżej przedstawiona została wysokość wynagrodzenia poszczególnych Członków Zarządu Emitenta za rok obrotowy 2020. Ujęte w tabeli wynagrodzenie jest wynagrodzeniem brutto i zawiera w sobie poza stałym wynagrodzeniem (wynikającym z umowy o pracę) także wartość warunkowej premii rocznej za rok obrotowy 2020 oraz koszty pakietu opieki medycznej. Członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali innych świadczeń, niż wymienione w poniższej tabeli.

Wynagrodzenia Członków Zarządu za rok obrotowy 2020

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Stale składniki wynagrodzenia brutto (w tys. zł) za rok obrotowy 2020	warunkowe zmienne składniki wynagrodzenia brutto (w tys. zł) za rok obrotowy 2020*	Pozafinansowe składniki wynagrodzenia (w tys. zł) za rok obrotowy 2020**
1.	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Inwestycyjnego, oraz z tyt. pełnienia funkcji Członka Zarządu	960	793	4
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Prawnego, oraz z tyt. pełnienia funkcji Członka Zarządu	445	138	4
3.	Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Operacyjnego, oraz z tyt. pełnienia funkcji Członka Zarządu	384	96	4
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Sprzedaży, oraz z tyt. pełnienia funkcji Członka Zarządu	480	40	4
5.	Jarosław Jamka	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Zastępca Dyrektora Inwestycyjnego, oraz z tyt. pełnienia funkcji Członka Zarządu	420	0	4
6.	Paweł Pasternok	Członek Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor ds. Prawnych oraz z tyt. pełnienia funkcji Członka Zarządu	360	195	4

Źródło: Emitent

* W kwocie zmienne składniki wynagrodzeń za rok 2020 ujęto warunkowe premie za rok 2020, nie ujęto natomiast premii dla Członków Zarządu za rok 2019., które zostały wykazane w sprawozdaniu z działalności Emitenta za rok 2019.

** W kwocie pozafinansowe składniki wynagrodzeń za rok 2020 ujęto koszty pakietu medycznego.

Polityka wynagradzania Członków Rady Nadzorczej została ustalona przez Walne Zgromadzenie.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej powinno być ustalane adekwatnie do pełnionej funkcji, zaangażowania czasowego, a także adekwatnie do skali działalności Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej powołani do pracy w komitetach, w tym w Komitecie audytu, powinni być wynagradzani adekwatnie do dodatkowych zadań wykonywanych w ramach danego komitetu. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej powinny być ustalane uwzględniając sytuację finansową Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone jako określona kwota za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej lub komitecie Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczą w żadnych programach/planach motywacyjnych, premiowych, opcyjnych ani emerytalnych. Członkowie Rady Nadzorczej nie są w szczególności uprawnieni do otrzymania akcji Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych. Członkom Rady Nadzorczej nie są też należne, ani potencjalnie należne, takie świadczenia.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, w tym koszty przejazdów na posiedzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystają z pakietu opieki medycznej.

Poniższa tabela prezentuje wysokość wynagrodzenia brutto poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy 2019.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2020

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (w tys. zł) za rok obrotowy 2019
1.	Paweł Sanowski	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	18
2.	Janusz Nowicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	13
3.	Jerzy Lubianiec	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	13
4.	Jerzy Cieślik	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	13
5.	Dariusz Olczyk	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	13

Zródło: Emitent

24. informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

Nie istnieją zobowiązania wynikających z emerytur i podobnych świadczeń dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

25. określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby

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 na koniec 2020 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu	Wartość nominalna akcji na dzień sporządzenia niniejszego raportu
Członkowie Zarządu		
Sebastian Buczek ¹	6 729 262	672 926,20
Paweł Cichoń	1 265 651	126 565,10
Artur Paderewski ²	2 156 381	215 638,10
Paweł Pasternok	87 782	8 778,20

Piotr Płuska	942 816	94 281,60
Członkowie Rady Nadzorczej		
Jerzy Cieślík	1 047 321	104 732,10
Jerzy Lubianiec ³	0	0
Janusz Nowicki	0	0
Paweł Sanowski	21 405	2 140,50
Dariusz Olczyk	2 666 139	266 613,90

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. Stan posiadania akcji Spółki przez Q1 FIZ został wskazany w pkt 7 niniejszego sprawozdania.

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 podmiotu blisko związanego z p. Jerzym Lubiańcem, powiadomienie o zbyciu 17 916 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

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

Według wiedzy Emitenta nie istnieją umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

27. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programów przyznawania pracownikom akcji.

28. informacje o firmie audytorskiej

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

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2018-2020 wybrana została firma Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1. Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130.

Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy QUERCUS, obejmująca sprawozdania za lata obrotowe 2018-2020, została zawarta w dniu 16 lipca 2018 r.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2021-2023 wybrana została firma Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Mazars Audyt Sp. z o.o. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 186.

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

Spółka korzystała z usług wybranej firmy audytorskiej, w latach obrotowych 2007-2011 i 2016-2017, w zakresie:

- badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS,

- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS,
- wydawania oświadczeń o zgodności zasad wyceny funduszy inwestycyjnych, na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

28.3. wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza.

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

Wynagrodzenie firmy audytorskiej (Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.) za przegląd sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2020 roku oraz badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2020 wynosiło łącznie 10,5 tys. zł netto. W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie i przegląd sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2019 wyniosło 12 tys. zł.

W roku 2020 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka korzystała również z następujących usług świadczonych przez Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.:

- badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2020 – łączne wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 199,5 tys. zł; w poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2019 wyniosło 227 tys. zł,
- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za I półrocze 2020 r. – łączne wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 108,7 tys. zł; w poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za I półrocze 2019 r. wyniosło 87,0 tys. zł.
- oświadczenia o zgodności zasad wyceny na podstawie Art. 220 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 0,5 tys. zł.

Łączne wynagrodzenie za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2020 wynosi 318,7 tys. zł. W poprzednim roku obrotowym łączne wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2019 zapłacone przez Spółkę wyniosło 327 tys. zł.

Część kosztów związanych z przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS pokryły Fundusze QUERCUS, do wysokości limitów określonych w statutach tych funduszy. W sumie w 2020 roku Fundusze QUERCUS pokryły koszty w wysokości 308,2 tys. zł, a w 2019 koszty równe 315 tys. zł.

29. objaśnienia skrótów

Akcje	akcje Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Spółka, Emitent	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
GPW, GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks spółek handlowych, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2019 r., poz. 505, z późn. zm.)
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2020 r., poz. 95, z późn. zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2020 r., poz. 89, z późn. zm.)
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 (t.j. Dz.U. z 2019 r., poz. 623, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Agent Transferowy	podmiot prowadzący rejestr uczestników QUERCUS Parasolowy SFIO oraz wykonujący czynności administracyjne na zlecenie tego funduszu
Dystrybutor	podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO
Depozytariusz	depozytariusz, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Funduszy QUERCUS
Fundusze QUERCUS	fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę, w tym Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Alphaset FIZ, a w przypadku QUERCUS Parasolowy SFIO również subfundusze tego funduszu

IZFA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
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
private banking	indywidualizowana obsługa zamożnego klienta oferowana przez banki
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

30. oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania z działalności za rok obrotowy 2020 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2020.

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 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) sprawozdanie z działalności Emitenta za rok obrotowy 2020 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

31. informacja Zarządu w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2020.

Zarząd Quercus TFI S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Emitent”), na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Emitenta, informuje, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego (tj. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) dokonany został zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, a w szczególności:

- 1) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- 2) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- 3) Emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

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

podpisy członków Zarządu