

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2017 – 31.12.2017

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, sprawozdanie finansowe i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	6
3. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	8
4. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	14
5. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania	19
6. 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
7. 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	30
8. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	31
9. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	32
10. 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	32
11. 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	32
12. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązany z emitentem, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	32
13. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązany z emitentem	32
14. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych, wyemitowanych w 2017 roku, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	32
15. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	32
16. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	32
17. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	33
18. 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	33
19. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	33
20. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	37

21. 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	38
22. 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.....	38
23. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów 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 i nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	38
24. określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)	40
25. informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	40
26. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	41
27. informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta	41
28. objaśnienia skrótów	41

firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
forma prawna:	Spółka Akcyjna
kraj siedziby:	Polska
siedziba:	Warszawa
adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
telefon:	(+48) 22 205 30 00
faks:	(+48) 22 205 30 01
adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1080003520
REGON:	141085990
KRS:	0000288126
ISIN:	PLQRCUS00012
kapitał zakładowy (opłacony):	5.727.378,10 zł

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

1.1.1. zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

- 1) 26 maja 2017 r. – Towarzystwo utworzyło nowy fundusz inwestycyjny zamknięty - Future Tech FIZ;
 - 2) 30 maja 2017 r. – utworzony został nowy subfundusz w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO - QUERCUS Global Growth, którego strategia przewiduje inwestycje głównie na rynkach zagranicznych;
 - 3) 9 października 2017 r. - QUERCUS Global Growth zajął I miejsce w rankingu opublikowanym w „Pulsie Biznesu” z dnia 9 października 2017 r., w kategorii funduszy akcji zagranicznych;
 - 4) 12 października 2017 r. – Analizy Online przeprowadziły coroczny przegląd ratingów dla kluczowych funduszy QUERCUS. Wszystkie trzy oceniane fundusze otrzymały wysokie lub najwyższe ratingi. QUERCUS Agresywny i QUERCUS Stabilny otrzymały 5 gwiazdek. QUERCUS Selektywny – 4 gwiazdki;
 - 5) 5 grudnia 2017 r. – Rozpoczyna działalność nowy autorski fundusz – Sequoia FIZ.
- Ponadto Quercus TFI S.A. zawarło umowy dystrybucyjne i umowy o współpracy wskazane w punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

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

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

1.2. informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta

Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta zostały przedstawione w punkcie 19 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 nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 kwietnia 2017 roku podjęło Uchwałę nr 9/2017 o przeznaczeniu kwoty 28 405 000 zł na skup akcji własnych (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

Spółka ogłosiła Zaprośzenie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A. i Zaprośzenie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Imiennych Quercus TFI S.A. w dniu 24 maja 2017 r. W dniach od 1 do 21 czerwca 2017 roku trwało zbieranie ofert sprzedaży akcji Spółki. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu nabycia akcji na podstawie Zaprośzenia Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A. był mBank S.A. – dom maklerski mBanku. Spółka samodzielnie przeprowadziła i rozliczyła nabycie akcji na podstawie Zaprośzenia Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Imiennych Quercus TFI S.A.

W dniu 27 czerwca 2017 r. nastąpiło przeniesienie własności i rozliczenie skupu akcji na okaziciela w ramach dokumentu Zaprośzenie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A., a w dniu 28 czerwca 2017 r. Spółka zawarła umowy sprzedaży akcji imiennych zgodnie z dokumentem Zaprośzenie 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 2.981.578 akcji Quercus TFI S.A. Wszystkie nabyte akcje posiadały wartość nominalną 0,10 zł. Przedmiotowe akcje stanowiły 4,95% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 4,95% 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 2.981.578 (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 5,24% akcji zgłoszonych do odkupienia przez każdego akcjonariusza i była jednolita dla akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Informacje dotyczące możliwości przeprowadzenia przez Spółkę skupu akcji własnych zostały przedstawione w punkcie 4.8 niniejszego sprawozdania.

1.6. informacje o posiadanych przez jednostkę 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 narażona jest Spółka

1.7.1.1 ryzyko zmiany cen

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiadała w swoim portfelu inwestycyjnym wyłącznie lokaty bankowe 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. 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 jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w „Regulaminie wewnętrznym nabywania lub zbywania na własny rachunek maklerskich instrumentów finansowych”.

Z uwagi na bardzo ograniczony zakres prowadzonych inwestycji Spółka nie posiada pisemnych wytycznych i zaleceń w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, a także nie opracowała procedur mających na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających.

1.8. informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zostały przedstawione w punkcie 4 niniejszego sprawozdania.

1.9. wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym, istotne dla oceny sytuacji Spółki

Informacje finansowe, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w punkcie 2 i punkcie 6.3 niniejszego sprawozdania.

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

Informacje dotyczące zatrudnienia nie są istotne dla oceny sytuacji Spółki, za wyjątkiem czynników ryzyka przedstawionych w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

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, sprawozdanie finansowe i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Rok 2016 Spółka zamknęła wynikiem finansowym netto na poziomie 28,5 mln zł. Dzięki temu, że w roku 2017 średnia wielkość aktywów pod zarządzaniem była wyższa niż w roku 2016, to rok 2017 Spółka zakończyła zyskiem netto na poziomie 34,0 mln zł. Oznacza to, że bieżący wynik finansowy jest o blisko 20% wyższy niż rok temu. Pozytywny wpływ na wynik finansowy miała głównie większa wartość aktywów pod zarządzaniem i zaksięgowanie opłaty zmiennej za zarządzanie, natomiast postępująca zmiana struktury aktywów pod zarządzaniem związana z relokacją aktywów z funduszy wysokomarżowych o bardziej agresywnej strategii inwestowania do funduszy z niższą opłatą za zarządzanie, o bezpieczniejszych strategiach, przyczyniała się do wolniejszego przyrostu przychodów z tytułu opłaty stałej za zarządzanie. Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 102,7 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 81,8 mln zł. Wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie osiągnęła wartość 8,2 mln zł. Rok wcześniej opłata zmienna wyniosła 8,6 mln zł.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	2017	2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	119 097 124,50	98 143 359,66
Zysk ze sprzedaży	41 103 453,33	33 981 905,20
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	41 499 453,05	34 678 187,21
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	41 192 635,45	34 370 734,42
Zysk (strata) brutto	42 054 959,99	35 185 127,85
Zysk (strata) netto	34 032 760,66	28 491 926,45

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2016
Aktywa razem	67 160 149,21	59 682 029,43
Aktywa trwałe	4 663 963,71	5 382 864,94
Aktywa obrotowe, w tym:	62 496 185,50	54 299 164,49
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	19 767 655,11	18 451 379,46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 844 761, 51	35 261 027,23
Rozliczenia międzyokresowe czynne	713 998,88	586 757,80
Kapitał własny	52 160 810,40	46 549 040,74
Kapitał zakładowy Emitenta	5 727 378,10	6 025 535,90
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	14 943 338,81	13 132 988,69
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	588 869,65	465 153,70

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności Emitenta	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2016
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,4	4,3
Wskaźnik płynności przyspieszonej	4,4	4,3
Wskaźnik środków pieniężnych	3,0	2,8

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

Wskaźnik bieżącej płynności wynosił 4,3 na koniec 2016 roku i pozostał na tym samym poziomie na koniec 2017 roku. Wskaźnika płynności przyspieszonej no koniec 2016 wynosił 4,4 i nieznacznie spadł do 4,4 na koniec 2017. Wskaźnik środków pieniężnych nie zmienił się i wynosił 3,0 na koniec 2016 roku i na koniec 2017 roku.

Wskaźniki rotacji majątku

Stopień zamrożenia środków pieniężnych	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2016
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0
Cykl ściągalności należności w dniach	59	73
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	41	49
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	18	24

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

Cykl ściągalności należności spadł z 73 dni na koniec 2016 roku do 59 dni na koniec 2017 roku. Cykl spłaty zobowiązań spadł z 49 dni na koniec 2016 roku do 41 dni na koniec 2017. Cykl konwersji gotówki spadł z 24 dni na koniec 2016 roku do 18 dni na koniec 2017 roku.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	2017	2016
Rentowność sprzedaży (%)	34,5%	34,6%
Rentowność operacyjna (%)	34,6%	35,0%
Rentowność brutto (%)	35,3%	35,9%
Rentowność netto (%)	28,6%	29,0%

Rentowność aktywów – ROA (%)	50,7%	47,7%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	65,2%	61,2%

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

Rentowność netto w 2016 roku wynosiła 29,0% i odnotowała niewielki spadek do 28,6% na koniec 2017 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) uległa niewielkiemu zwiększeniu. W roku 2016 wynosiła 61,2%, rok 2017 wskaźnik zakończył na poziomie 65,2%.

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 2017. Informacje o czynnikach zewnętrznych mających wpływ na działalność Emitenta w roku obrotowym 2017 zostały przedstawione w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

Informacje o perspektywach rozwoju działalności Emitenta zostały przedstawione w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

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

3.1. 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. i w 2014 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, których te towarzystwa są częścią, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających zarówno funduszami otwartymi, jaki i zamkniętymi może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych przychodów z zarządzania Funduszami QUERCUS i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami QUERCUS, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta.

Do zwiększenia konkurencyjności może przyczynić się także szersze niż dotychczas zaangażowanie na polskim rynku funduszy zagranicznych, tj. działających w krajach UE w oparciu o przepisy wspólnotowe i mogących na gruncie tych przepisów oferować swoje tytuły uczestnictwa w Polsce. Fundusze te w większości przypadków pobierają niższe niż fundusze polskie wynagrodzenie za zarządzanie aktywami, co także może spowodować konieczność obniżenia opłat przez fundusze krajowe.

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.

3.2. 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 licencje doradcy inwestycyjnego. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Emitenta.

Ryzyko związane z 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 możliwością cofnięcia zezwolenia wydanego przez KNF) w przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji określających działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W myśl art. 228 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych w przypadku, gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu, przekracza zakres zezwolenia lub narusza interes uczestników funduszu inwestycyjnego [...], Komisja może, w drodze decyzji:

- 1) cofnąć zezwolenie albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000,00 zł, albo
- 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

Komisja może nałożyć na towarzystwo sankcje, o których mowa w art. 228 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jeżeli stwierdzi, że fundusz inwestycyjny narusza przepisy regulujące działalność funduszy inwestycyjnych, przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537, z późn. zm.), Ustawy o ofercie publicznej lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie przestrzega przepisów statutu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działa zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego, a także w przypadku, gdy statut funduszu lub prospekt informacyjny funduszu zawiera postanowienia niezgodne z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub nieuwzględniające należycie interesu uczestników funduszu.

Stosownie do art. 228 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w przypadku, gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo w zezwoleniu na wykonywanie doradztwa inwestycyjnego, przekracza zakres zezwolenia, nie przestrzega zasad uczciwego obrotu lub narusza interes zleceniodawcy, Komisja może, w drodze decyzji:

- 1) cofnąć zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo zezwolenie na wykonywanie doradztwa inwestycyjnego,
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000,00 zł,
- 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa. Ponadto Emitent posiada istotną nadwyżkę kapitałów własnych, wielokrotnie przewyższających wymagany przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych poziom minimalny.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągania dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Planem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki 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. Jednakże w swojej ofercie Emitent posiada subfundusze: QUERCUS Turcja oraz QUERCUS Rosja, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdzie w Turcji oraz działających na terenie Rosji. Także pozostałe subfundusze/fundusze 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 31.12.2017 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.

Nadużywanie 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.

3.3. Czynniki ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi

Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych

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

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

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

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

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

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Ponadto w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 r.), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji do bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego. Decyzja o zawieszeniu obrotu Akcjami Spółki lub kwalifikacja Akcji do specjalnego segmentu dla akcji groszowych mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań. Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, aby przypuszczać, że obrót jego papierami wartościowymi na rynku regulowanym mógłby zostać zawieszony. W ocenie Emitenta nie ma też żadnych podstaw, aby przypuszczać, że Akcje mogą zostać zakwalifikowane do segmentu dla akcji groszowych.

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. 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 świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o niskiej płynności, w przypadku gdy średnia wartość transakcji Akcjami będzie niższa niż 25.000 zł na sesję i jednocześnie średnia liczba transakcji będzie niższa niż 10 transakcji na sesję, a Spółka nie przystąpi do Programu Wspierania Płynności, wówczas zostanie sklasyfikowana jako należąca do Strefy Niższej Płynności. Zakwalifikowanie Akcji Emitenta do Strefy Niższej Płynności oznaczać będzie usunięcie Akcji z portfela indeksów giełdowych, przeniesienie Akcji do notowań w systemie notowań jednolitych oraz szczególne oznaczenie w serwisach informacyjnych giełdy i w Cedule Giełdy Warszawskiej.

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

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

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 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.

4. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

4.1. 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 miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk 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.gpw.pl.

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

4.2. w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt 4.1., wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

4.2.1. 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.

Wdrożenie przez Walne Zgromadzenie, w zakresie kompetencji Walnego Zgromadzenia, w/w Zasad Ładu Korporacyjnego będzie przewidziane w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, które zostanie zwołane przez Zarząd.

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

W poprzednim okresie sprawozdawczym, w związku z powołaniem członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu kolejnej kadencji, 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 kolejnej kadencji nie zostali wybrani spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Kandydatury takie nie zostały zgłoszone.

W powyższym zakresie sytuacja nie uległa zmianie w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

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

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

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

- kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów,
- kontrolę wydatków i okresową optymalizację kosztów,
- kontrole przygotowywanych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) 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 (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zmianami),
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiający sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt w księgach Spółki,
- zawansowany system do prowadzenia księgowości Symfonia Forte, 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 księgę 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.

4.4. 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. Ostatnie zawiadomienie sporządzone na podstawie w/w przepisów Spółka otrzymała 29 czerwca 2017 r.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 31.12.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Data otrzymania zawiadomienia
Sebastian Buczek	6 714 315	671 431,50	10,08%	10,08%	2015-08-31
Sebastian Buczek	+17 300	+1 730,00	+0,03%*	+0,03%*	2016-05-20
Sebastian Buczek – razem	6 731 615*	673 161,50*	10,11%*	10,11%*	n.d.*
Anna Buczek	4 260 000	426 000,00	6,39%	6,39%	2015-08-31
Jakub Głowacki	6 761 742	676 174,20	10,15%	10,15%	2014-12-12
Jakub Głowacki sp. k.	5 957 912	595 791,20	8,94%	8,94%	2014-12-12
Nationale-Nederlanden OFE	4 773 710	477 371,00	6,72%	6,72%	2013-11-12
Q1 FIZ	6 655 000	665 500,00	9,99%	9,99%	2015-05-06
Q1 FIZ	-620 929*	-62 092,90*	-1,03%*	-1,03%*	2017-06-29
Q1 FIZ – razem	6 034 071*	603 407,10*	8,96%*	8,96%*	n.d.*

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

Źródło: Emitent

4.5. 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.

4.6. 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, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

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

4.7. 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.

4.8. 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie ma uprawnień do podjęcia decyzji o emisji akcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o wykupie akcji. W okresie sprawozdawczym Zarząd był uprawniony do podejmowania decyzji w zakresie nabywania akcji własnych – Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 9/2017 z dnia 27 kwietnia 2017 r., upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skup akcji własnych w celu ich umorzenia (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalentu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

4.9. 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.

4.10. 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.

4.11. skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

4.11.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2017 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Maciej Radziwiłł	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019
2.	Janusz Nowicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019
3.	Jerzy Lubianiec	Sekretarz Rady Nadzorczej	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019
4.	Jerzy Cieślík	Członek Rady Nadzorczej	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019
5.	Andrzej Dadełto	Członek Rady Nadzorczej	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019

Źródło: Emitent

W składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649, z późn. zm.) – obowiązująca do 21 czerwca 2017 r.,
- 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 okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza działała w składzie pięcioosobowym i w związku z tym, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia, do 16 października 2017 r. Rada Nadzorcza wykonywała zadania komitetu audytu przewidziane w w/w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach

uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. W dniu 16 października 2017 r., stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu i dokonała wyboru członków Komitetu 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.

4.11.2. Komitet Audytu Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2017 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Maciej Radziwiłł	Przewodniczący Komitetu Audytu	16.10.2017	16.10.2017	27.04.2019
2.	Janusz Nowicki	Członek Komitetu Audytu	16.10.2017	16.10.2017	27.04.2019
3.	Jerzy Cieślik	Członek Komitetu Audytu	16.10.2017	16.10.2017	27.04.2019

Zródło: Emitent

W składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

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 (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089),
- 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.

4.11.3. Zarząd Spółki

Na dzień 31.12.2017 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	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019
3.	Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	27.04.2016	27.04.2016	27.04.2019

Zródło: Emitent

W składzie Zarządu nie nastąpiły 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. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej,

których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

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

6. 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

6.1. 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 i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
- 2) zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 3) zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych,
- 4) doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych,
- 5) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- 6) 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 9 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. 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 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 roku Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Mutlistrategy 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 roku Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Prive Equity Multifund FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne bezpośrednio oraz za pośrednictwem dystrybutorów.

W maju 2017 roku 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 roku Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Sequoia FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz jest autorskim projektem p. Jacka Babińskiego.

W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO Emitent oferuje klientom możliwość inwestowania kapitału w 10 zróżnicowanych subfunduszy, które pod względem założeń strategii, potencjalnie osiąganego stopu zwrotu oraz ryzyka można podzielić na dwa rodzaje:

- produkty typu *absolute return*, których celem jest osiągnięcie stabilnych absolutnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym:
 - QUERCUS Ochrony Kapitału,
 - QUERCUS Stabilny,
 - QUERCUS Selektywny,
- produkty typu *aggressive growth*, których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym:
 - QUERCUS Agresywny,
 - QUERCUS Turcja,
 - QUERCUS Rosja,
 - QUERCUS lev,
 - QUERCUS short,
 - QUERCUS Gold,
 - QUERCUS Global Growth.

Do grupy produktów *absolute return* zaliczyć można również fundusze QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, QUERCUS Mutlistrategy FIZ.

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

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące wymienionych grup produktów.

QUERCUS Ochrony Kapitału (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Jest to produkt typu *absolute return*. Celem subfunduszu jest osiągnięcie stabilnych zysków w ujęciu nominalnym przy jednoczesnej ochronie powierzonych kapitału. Na koniec danego roku kalendarzowego wartość jednostki uczestnictwa powinna być nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Subfundusz charakteryzuje się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne, w tym m.in. emitowane przez:

- Skarb Państwa lub bank centralny Rzeczypospolitej Polskiej,
- przedsiębiorstwa, w tym spółki notowane na GPW w Warszawie,
- inne państwa należące do UE lub OECD lub ich banki centralne.

Do 80% aktywów subfunduszu może być ulokowane w instrumenty dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w szczególności obligacje korporacyjne i komunalne.

Do 20% aktywów subfunduszu może być ulokowane w akcje, w tym w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie i na innych giełdach Nowej Europy. Inwestycje w akcje będą dokonywane wówczas, gdy będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich cen w ujęciu nominalnym. Dzięki temu inwestorzy uzyskują dodatkową możliwość partycypacji we wzroście cen akcji, której nie dają klasyczne fundusze gotówkowe.

Subfundusz powinien być wykorzystywany w okresach korekt na rynku akcji lub jako bezpieczny element zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego. Subfundusz jest alternatywą dla lokaty bankowej.

QUERCUS Selektywny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt typu *absolute return*. Celem subfunduszu jest osiągnięcie dwucyfrowych zysków w ujęciu nominalnym rocznie. Stopa zwrotu nie powinna być wysoko skorelowana z indeksami giełdowymi, w tym z WIG. Na rynkach rozwiniętych tego typu produkty zaliczane są do kategorii funduszy okazji (*opportunity funds*).

Subfundusz charakteryzuje się stosunkowo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Produkt ten jest odpowiedni dla inwestorów, którzy chcieliby inwestować w akcje, ale bardziej na zasadach wyszukiwania okazji (ograniczając w ten sposób poziom ryzyka), a nie inwestowania w akcje reprezentujące tzw. szeroki rynek (wysokie ryzyko).

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 100% aktywów), jak i instrumenty dłużne. W przypadku akcji aktywnie poszukiwane są okazje rynkowe. Z wieloletnich doświadczeń pracowników Spółki zarządzających funduszami wynika, że ponadprzeciętne stopy zwrotu można osiągać lokując środki m.in. w akcje spółek:

- będących potencjalnie celem przejęć lub fuzji,
- rodzinnych,
- przeprowadzających pierwsze (IPO) i kolejne (SPO) publiczne oferty akcji,
- które krótkoterminowo straciły na wartości po podaniu niekorzystnych informacji (*distressed securities*).

Okazje są poszukiwane zarówno na GPW w Warszawie, giełdach Nowej Europy oraz innych rynkach zagranicznych.

Warto podkreślić, że subfundusz powinien charakteryzować się lepszymi parametrami opisującymi relację zysku do ryzyka, niż klasyczne fundusze akcji, zrównoważone czy stabilnego wzrostu.

QUERCUS Agresywny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny. Celem subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jednostki uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie czasowym, wyższy niż w przypadku indeksu WIG opisującego zachowanie cen akcji notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym nawet niż w przypadku klasycznych funduszy akcji.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz może lokować również w akcje:

- spółek nie notowanych jeszcze na GPW w Warszawie, a przeprowadzających emisje pre-IPO,
- spółek notowanych na NewConnect,
- spółek notowanych na rynkach zagranicznych, w tym giełdach Nowej Europy.

Udział akcji wynosi od 50% do 100% aktywów subfunduszu.

Dopuszcza się wysoki poziom koncentracji lokat, w tym duże pozycje w walorach charakteryzujących się ograniczoną płynnością, oferujących znaczący potencjał wzrostu wartości.

Warto podkreślić, że subfundusz może być zarządzany bardziej agresywnie, ale też bardziej elastycznie niż klasyczne fundusze akcji. Subfundusz powinien być wykorzystywany do osiągania wysokich stóp zwrotu w okresach dobrej koniunktury rynkowej (hossa) lub jako składnik zdywersyfikowanego portfela funduszy dopasowanego do profilu inwestycyjnego inwestora.

QUERCUS Turcja (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny. Celem subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jednostki uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie czasowym, wyższy niż w przypadku indeksu BIST 100, opisującego zachowanie cen akcji notowanych na giełdzie w Istanbulu.

Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdzie w Istanbulu.

Rynek turecki oferuje w długoterminowym horyzoncie duży potencjał wzrostu ze względu na dynamiczny rozwój gospodarczy tego kraju oraz kontynuację procesów konwergencji.

Subfundusz może inwestować również w akcje spółek notowanych na innych rynkach zagranicznych, w tym rynkach Nowej Europy.

Udział akcji wynosi od 50% do 100% aktywów subfunduszu.

Subfundusz powinien być wykorzystywany do osiągania wysokich stóp zwrotu w okresach dobrej koniunktury rynkowej (hossa) na rynku tureckim lub jako składnik zdywersyfikowanego portfela funduszy dopasowanego do profilu inwestycyjnego inwestora. Wyniki inwestycyjne subfunduszu nie powinny być wysoko skorelowane z koniunkturą na GPW w Warszawie, dzięki czemu inwestorzy uzyskują możliwość lepszej dywersyfikacji portfela akcji.

QUERCUS Rosja (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny. Celem subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jednostki uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie czasowym, wyższy niż w przypadku indeksu RTS, opisującego zachowanie cen akcji notowanych na giełdzie w Moskwie.

Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje (lub ADR-y bądź GDR-y) spółek:

- z siedzibą w Federacji Rosyjskiej,
- notowanych na rynkach działających w Federacji Rosyjskiej,
- prowadzących działalność operacyjną głównie w Federacji Rosyjskiej.

Rynek rosyjski oferuje w długoterminowym horyzoncie duży potencjał wzrostu ze względu na dalszy rozwój gospodarczy Federacji Rosyjskiej oraz oczekiwane korzystne przemiany gospodarcze zbliżające ten kraj do zachodnich standardów życia.

Udział akcji wynosi od 50% do 100% aktywów subfunduszu.

Minimalne zaangażowanie na rynku rosyjskim wynosi 50% aktywów subfunduszu.

Subfundusz może inwestować również w akcje spółek notowanych na innych rynkach zagranicznych, w tym rynkach Nowej Europy.

Subfundusz powinien być wykorzystywany do osiągania wysokich stóp zwrotu w okresach dobrej koniunktury rynkowej (hossa), zwłaszcza w okresach wzrostów cen surowców lub jako składnik zdywersyfikowanego portfela funduszy dopasowanego do profilu inwestycyjnego inwestora. Wyniki inwestycyjne subfunduszu nie powinny być wysoko skorelowane z koniunkturą na GPW w Warszawie, dzięki czemu inwestorzy uzyskują możliwość lepszej dywersyfikacji portfela akcji.

QUERCUS Stabilny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt typu absolute return. Celem subfunduszu jest wzrost wartości jednostki uczestnictwa w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym bez względu na koniunkturę rynkową. Stopa zwrotu nie powinna być wysoko skorelowana z indeksami giełdowymi, w tym z WIG. Subfundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne na indeksy giełdowe w celu zabezpieczania części lub całości pozycji akcyjnych portfela.

Subfundusz charakteryzuje się średnim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz jest odpowiedni dla Inwestorów, którzy chcieliby uzyskiwać zyski w ujęciu nominalnym, zgadzając się jednocześnie na pewne ryzyko inwestowania części środków w akcje.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 50% aktywów), jak i instrumenty dłużne (od 0 do 100%), zarówno skarbowe, jak i nie-skarbowe.

Udział akcji będzie uzależniony od selekcji spółek na bazie analizy fundamentalnej. Spółek będziemy poszukiwać zarówno na GPW w Warszawie, giełdach Nowej Europy oraz innych rynkach zagranicznych.

Warto podkreślić, że naszym celem jest, aby subfundusz charakteryzował się lepszymi parametrami opisującymi relację zysku do ryzyka, niż klasyczne fundusze stabilnego wzrostu.

QUERCUS lev (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev. Indeks WIG20lev odzwierciedla dwukrotność zmiany wartości indeksu WIG20 (dźwignia 2x).

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym niż w przypadku klasycznych funduszy akcji.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Część aktywów, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, będzie inwestowana w instrumenty dłużne. W celu osiągnięcia dodatkowych przychodów do 20% aktywów subfunduszu może być ulokowane w akcje, w tym w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie i na innych giełdach Nowej Europy. Inwestycje w akcje będą dokonywane wówczas, gdy będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich cen w ujęciu nominalnym.

Subfundusz powinien być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu indeksów giełdowych, a inwestor chciałby uzyskać ekspozycję na rynek akcji większą niż 100%. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS short daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek akcji dużych polskich spółek w zakresie od -100% do +200% WIG20.

QUERCUS short (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie zmian wartości indeksu WIG20short. Indeks WIG20short odzwierciedla odwrotność zmiany wartości indeksu WIG20.

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzykiem utraty kapitału w okresie wzrostów indeksu WIG20.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Część aktywów, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, będzie inwestowana w instrumenty dłużne. W celu osiągnięcia dodatkowych przychodów do 20% aktywów subfunduszu może być ulokowane w akcje, w tym w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie i na innych giełdach Nowej Europy. Inwestycje w akcje będą dokonywane wówczas, gdy będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich cen w ujęciu nominalnym.

Subfundusz powinien być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo spadku indeksów giełdowych, a inwestor oczekuje możliwości zarabiania na spadkach indeksów lub zabezpieczania pozycji. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS lev daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek akcji dużych polskich spółek w zakresie od -100% do +200% WIG20.

W połączeniu z QUERCUS Agresywnym lub innymi funduszami akcyjnymi pozwala zredukować ryzyko rynkowe i uzyskać ekspozycję na umiejętności zarządzającego w doborze poszczególnych spółek do portfela.

Istotne jest, iż w trakcie wzrostów indeksu WIG20 subfundusz będzie przynosił straty.

QUERCUS Gold (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt surowcowy. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na rynek złota inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu również w inne wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny złota. Pozostała część aktywów jest inwestowana w instrumenty dłużne a także w inne instrumenty finansowe. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych – kontraktów forward.

Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu cen złota. Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

QUERCUS Global Growth (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny indeksowy. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na globalny rynek akcji. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku. Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks MSCI World Index obliczany i publikowany przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku. Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe, głównie notowane na rynkach innych niż GPW, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w Instrumentach Udziałowych, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym.

QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Produkt typu *absolute return*. Fundusz skierowany jest do wąskiego grona zamożnych inwestorów. Celem Funduszu jest osiągnięcie dwucyfrowych dodatnich stóp zwrotu rocznie dzięki bardzo elastycznej polityce inwestycyjnej i szerokiemu spektrum lokat funduszu.

Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są wyłącznie bezpośrednio przez Quercus TFI S.A.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 100% aktywów), jak i instrumenty dłużne oraz inne instrumenty – wykorzystane może być szerokie spektrum instrumentów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte. Do Funduszu wyszukiwanie są okazje inwestycyjne głównie wśród:

- akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie,
- akcji spółek notowanych na giełdach naszego regionu i innych rynkach wschodzących,
- akcji lub udziałów polskich spółek niepublicznych,
- instrumentów dłużnych, w tym korporacyjnych i municypalnych.

Może być stosowane zabezpieczanie pozycji lub korzystanie z efektu dźwigni za pomocą instrumentów pochodnych. Łączna pozycja w akcjach i instrumentach pochodne może wynosić od -100% do +200%.

QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Produkt typu *absolute return*. Fundusz skierowany jest do grona zamożnych inwestorów. Celem Funduszu jest osiągnięcie dwucyfrowych dodatnich stóp zwrotu rocznie dzięki bardzo elastycznej polityce inwestycyjnej i szerokiemu spektrum lokat funduszu.

Emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu do 2012 r. odbywały się w formie oferty publicznej. Od 2012 r. Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są bezpośrednio przez Quercus TFI S.A. oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Polityka inwestycyjna tego funduszu jest zbliżona do polityki inwestycyjnej QUERCUS Absolute Return FIZ.

Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Projekt autorski p. Jakuba Głowackiego. Fundusz skierowany jest do długoterminowych inwestorów (rekomendowany czas inwestycji min. 5 lat), o dużym doświadczeniu i świadomości ryzyka inwestycyjnego. Celem Funduszu jest zapewnienie bardzo dobrych wyników w długoterminowym horyzoncie czasowym w porównaniu z innymi produktami inwestycyjnymi (w szczególności z funduszami zakładającymi agresywną politykę inwestycyjną).

Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są wyłącznie bezpośrednio przez Quercus TFI S.A.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków w szerokie spektrum potencjalnych lokat kapitałowych, w tym m.in.

- nieruchomości inwestycyjne, akcje spółek niepublicznych (inwestujących przede wszystkim w „okazje” rynku nieruchomości + prowadzące działalność pre-deweloperską),
- akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych i zorganizowanych (w Polsce oraz na wybranych rynkach zagranicznych),
- instrumenty pochodne,
- instrumenty dłużne.

Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Fundusz dedykowany, przeznaczony dla imiennie wskazanych w statucie inwestorów.

QUERCUS Multistrategy FIZ

Produkt typu *absolute return*. Fundusz skierowany jest do inwestorów poszukujących potencjalnych zysków przewyższających dochody z inwestowania w tradycyjne fundusze otwarte o mieszanej polityce inwestycyjnej. Celem Funduszu jest wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym bez względu na koniunkturę rynkową dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej.

Emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywają się w formie oferty publicznej.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są przez dystrybutorów zewnętrznych.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

- akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, na giełdach naszego regionu i innych rynkach,
- akcje spółek planujących IPO,
- instrumenty dłużne, w tym emitowane przez spółki giełdowe,
- waluty obce,
- jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych,
- kontrakty terminowe lub opcje na indeksy akcji, instrumenty dłużne, metale lub surowce.

Celem inwestycji Funduszu w instrumenty pochodne jest dążenie do ograniczenia wahań wartości certyfikatów lub możliwość uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, by efektywniej realizować cel inwestycyjny Funduszu.

Private Equity Multifund FIZ

Fundusz funduszy, dający ekspozycję na produkty typu *private equity*. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez nabywanie lokat zgodnie z opisem poniżej.

Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są przez Towarzystwo oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów.

Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka i zakłada inwestowanie głównie w instrumenty finansowe emitowane przez MCI Capital S.A., Private Equity Managers S.A. oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. tj. MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

Przedmiotem inwestycji Funduszu mogą być:

- Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez MCI.PrivateVentures FIZ i MCI.CreditVentures 2.0 FIZ,
- Instrumenty Udziałowe emitowane przez MCI Capital S.A. lub Private Equity Managers S.A.,
- Instrumenty Dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, MCI Capital S.A. lub Private Equity Managers S.A.,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Depozyty.

Future Tech FIZ

Fundusz dedykowany, przeznaczony dla imiennie wskazanych w statucie inwestorów.

Sequoia FIZ

Projekt autorski p. Jacka Babińskiego. Fundusz skierowany jest do grona zamożnych inwestorów. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wartości lokat.

Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są bezpośrednio przez Quercus TFI S.A. oraz zamiarem jest prowadzenie zapisów za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez inwestowanie przede wszystkim w instrumenty udziałowe, notowane zarówno na GPW, jak i na rynkach zagranicznych, w zależności od oceny ich potencjału wzrostowego i z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Aktywa Funduszu mogą być również inwestowane elastycznie w kategorii lokat inne niż instrumenty udziałowe. Udział poszczególnych kategorii lokat w aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Do grupy aktywów będących przedmiotem inwestycji Funduszu zaliczane są między innymi:

- Instrumenty udziałowe notowane i nienotowane,
- Instrumenty dłużne i wierzytelności,
- Waluty,
- Tytuły uczestnictwa,
- Depozyty
- Instrumenty pochodne.

Może być stosowane zabezpieczanie pozycji lub korzystanie z efektu dźwigni za pomocą instrumentów pochodnych. Łączna pozycja w lokatach Funduszu z uwzględnieniem inwestycji w instrumenty pochodne może wynosić od -100% do +200%.

Zarządzanie portfelami instrumentów finansowych

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

Usługa skierowana jest do zamożnych klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Minimalna kwota powierzonych 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).

6.2. Aktywa pod zarządzaniem

Wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki w roku 2017 wzrosła w porównaniu z okresem poprzednim. Przez większą część roku nasze fundusze odnotowywały systematyczny napływ nowych środków, przede wszystkim do funduszy o bezpiecznej strategii inwestowania, głównie do QUERCUS Ochrony Kapitału i QUERCUS Multistrategy FIZ, kosztem funduszy z bardziej agresywną polityką inwestowania. Przez ostatnie 4 miesiące roku zaznaczył się jednak trend odpływu aktywów. Na koniec 2017 roku wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki, bez uwzględnienia aktywów funduszy dedykowanych (Q1 FIZ i Future Tech FIZ), wzrosła do poziomu 4 614,3 mln zł (4 286,4 mln zł w 2016 r.) zł, czyli o blisko 330 mln zł. 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 zarządzeniem Spółki

Dane w zł	Stan na 29.12.2017*	Stan na 30.12.2016*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	4 614 327 450,43	4 286 399 901,25
Aktywa subfunduszy/funduszy	4 520 572 670,94	4 172 504 307,69
QUERCUS Ochrony Kapitału	2 253 833 742,29	1 945 349 919,92
QUERCUS Selektywny	466 509 461,84	471 584 432,94
QUERCUS Agresywny	414 436 815,51	564 208 379,43
QUERCUS Turcja	38 709 701,50	52 488 866,74
QUERCUS Rosja	46 559 628,02	46 020 494,33
QUERCUS lev	208 548 189,92	150 640 667,70
QUERCUS short	24 087 999,68	18 009 541,59
QUERCUS Gold	79 944 483,16	61 109 757,11
QUERCUS Stabilny	165 216 397,27	186 824 988,63
QUERCUS Absolute Return FIZ	120 426 420,15	138 602 814,36
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	177 385 216,95	189 836 614,39
Acer Aggressive FIZ	52 949 716,19	46 561 566,65
QUERCUS Multistrategy FIZ	401 919 381,99	288 383 442,16
Private Equity Multifund FIZ	24 956 494,85	12 882 821,74
Sequoia FIZ	25 747 693,90	0,00
Portfele instrumentów finansowych	93 754 779,49	113 895 593,56

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 29.12.2017 r. i 30.12.2016 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 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego*

Dane w zł	01.01.2017 – 31.12.2017
-----------	-------------------------

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

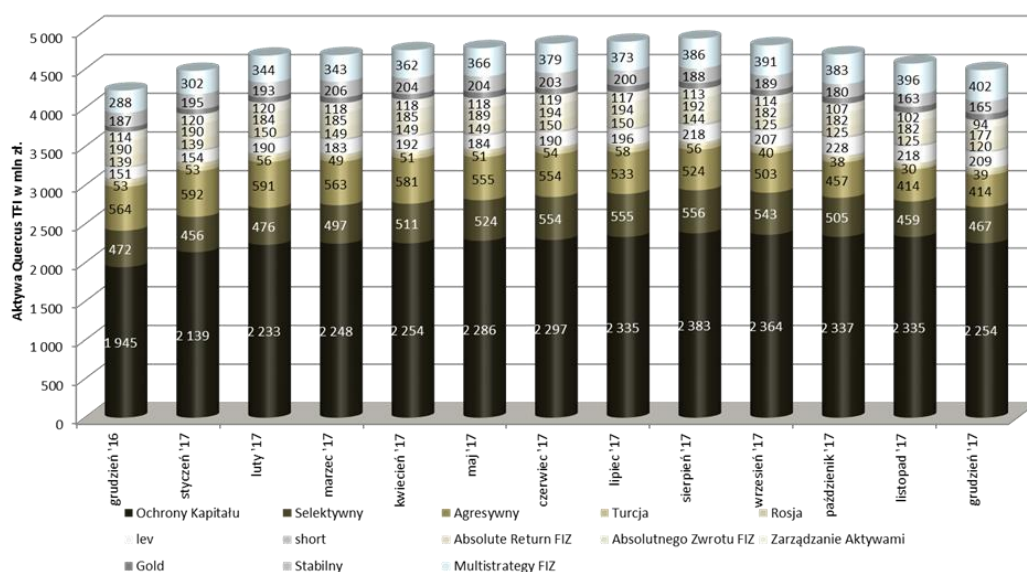
Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego ogółem	120 115 416,97
Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego subfunduszy/funduszy	131 915 069,43
QUERCUS Ochrony Kapitału	277 808 186,06
QUERCUS Selektywny	-27 050 224,93
QUERCUS Agresywny	-198 570 310,16
QUERCUS Turcja	-24 783 212,24
QUERCUS Rosja	378 911,34
QUERCUS lev	-15 674 682,08
QUERCUS short	12 409 208,42
QUERCUS Gold	12 526 530,77
QUERCUS Stabilny	-17 093 866,20
QUERCUS Global Growth	18 960 841,63
QUERCUS Absolute Return FIZ	-10 938 046,59
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	-14 342 339,03
Acer Aggressive FIZ	5 168 052,25
QUERCUS Multistrategy FIZ	76 154 670,48
Private Equity Multifund FIZ	11 222 191,91
Sequoia FIZ	25 739 157,80
Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego Portfeli instrumentów finansowych	-11 799 652,46

Źródło: Emitent

* Wartość salda kapitału wpłaconego i wypłaconego portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez Spółkę oraz następujących funduszy inwestycyjnych: QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, wyłączając inwestycje dokonane w ramach zarządzania w/w funduszami i portfelami w inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę oraz wyłączając klientów pozyskanych przez Specjalistę ds. Sprzedaży Instytucjonalnej (w wysokości 71 959 500,00 zł), osiągnęła w 2017 roku wartość ujemną -10 367 390,93 zł

Zmiana wartości aktywów pod zarządzaniem w roku obrotowym 2017 została przedstawiona na poniższym wykresie.

Aktywa pod zarządzaniem Spółki za okres od końca 2016 r. do końca 2017 r.



Źródło: Emitent

6.3. 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 Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Sequoia 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, które są funduszami typowo indeksowymi oraz QUERCUS Gold. W przypadku tych trzech subfunduszy wynagrodzenie Spółki składa się tylko z opłaty stałej za zarządzanie. W przypadku funduszy dedykowanych wynagrodzenie Spółki jest określone kwotowo.

Stawki opłat nie ulegały zmianie w roku obrotowym 2017.

Wysokości opłat w Funduszach QUERCUS w 2017 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 Selektywny	0-2,8%	2,8% + 10% ponad 10% (maks. 1,0%)
QUERCUS Agresywny	0-3,3%	3,3% + 20% ponad benchmark ⁴ (maks. 0,5%)
QUERCUS Turcja	0-3,3%	3,3% + 20% ponad benchmark ⁵ (maks. 0,5%)
QUERCUS Rosja	0-3,8%	3,8% + 20% ponad benchmark ⁶ (maks. 1,0%)
QUERCUS lev	0-3,8%	3,8%
QUERCUS short	0-3,8%	3,8%
QUERCUS Gold	0-3,8%	3,8%
QUERCUS Stabilny	0-2,5%	2,5% + 10% ponad 0% (maks. 1,0%)
QUERCUS Global Growth	0-3,3%	3,3% + 20% ponad benchmark ⁷ (maks. 0,5%)
QUERCUS Absolute Return FIZ	0-1,9%	2,75% + 20% ponad 10%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	0-2,0%	3,75% + 20% ponad 10%
Acer Aggressive FIZ	0-2,0%	3,8% + 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%
Sequoia FIZ	0-2,0%	3,0% + 20% ponad 5%

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 BIST 100

6 benchmarkiem subfunduszu jest indeks RTS

7 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. Stawki w tych umowach są rynkowe i wynoszą zwykle 100% opłaty dystrybucyjnej oraz 50-65% opłaty za zarządzanie.

W 2017 roku łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 110,9 mln zł (bez opłaty dystrybucyjnej), a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 2,2 mln zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze: QUERCUS Agresywny, QUERCUS Selektywny i QUERCUS Ochrony Kapitału, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych w tych subfunduszach aktywów (średnio w 2017 r.). W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów, bez uwzględnienia funduszy dedykowanych (Q1 FIZ i Future Tech FIZ), zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Przychody ze sprzedaży w 2017 r., w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Oplata stała za zarządzanie	Oplata dystrybucyjna	Oplata zmienna za zarządzanie	Oplata zmienna za zarz. netto*
Subfundusze/fundusze	116 918 757,13	102 706 627,01	6 011 134,51	8 200 995,61	7 280 751,88
QUERCUS Ochrony Kapitału	28 716 624,58	22 862 889,42	0,00	5 853 735,16	4 959 665,20
QUERCUS Selektywny	15 045 006 ,81	14 239 303,67	805 703,14	0,00	0,00
QUERCUS Agresywny	18 243 382,99	17 507 703,41	735 679,58	0,00	0,00
QUERCUS Turcja	1 646 894,07	1 592 034,43	54 859,64	0,00	0,00
QUERCUS Rosja	2 085 696,72	1 764 447,11	164 174,76	157 074 ,85	130 901,08
QUERCUS lev	7 831 602,15	7 491 396,11	340 206,04	0,00	0,00
QUERCUS short	990 763,94	912 458,43	78 305,51	0,00	0,00
QUERCUS Gold	3 097 331,53	2 795 809,74	301 521,79	0,00	0,00
QUERCUS Global Growth	632 345,90	497 131,01	135 214,89	0,00	0,00
QUERCUS Stabilny	5 205 993,61	4 813 516,68	392 476,93	0,00	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	3 856 903,51	3 856 903,51	0,00	0,00	0,00
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	7 141 422,59	7 029 095,72	112 326,87	0,00	0,00
QUERCUS Multistrategy FIZ	15 693 009,79	10 763 251,00	2 739 573,19	2 190 185,60	2 190 185,60
Acer Agresywny FIZ	2 141 238,50	2 141 238,50	0,00	0,00	0,00
Private Equity Multifund FIZ	419 124,44	268 032,27	151 092,17	0,00	0,00
Sequoia FIZ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe	4 171 416,00	4 171 416,00	0,00	0,00	0,00
Portfele instrumentów finansowych	2 178 367,37	2 178 367,37	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

*) Wartość opłaty zmiennej za zarządzanie przypadająca Quercus TFI S.A. po odliczeniu kosztów wynagrodzeń dystrybutorów i świadczeń dla uczestników z tytułu udziału w opłacie zmiennej.

7. 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 obecnie 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 prowadziła zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolute Return FIZ, Acer Agresywny FIZ, Q1 FIZ, Future Tech FIZ oraz Sequoia FIZ wyłącznie bezpośrednio. Spółka prowadziła zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ i Private Equity Multifund FIZ bezpośrednio oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów. Natomiast dystrybucja certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Multistrategy FIZ odbywa się za 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	Partnerzy Inwestyjni Sp. z o.o.
2	Private Wealth Consulting Sp. z o.o.
3	Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.
4	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
5	Deutsche Bank Polska S.A.
6	mBank S.A. – Dom Maklerski mBanku
7	mBank S.A.
8	Raiffeisen Bank Polska S.A.
9	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
10	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
11	RDM Wealth Management S.A.
12	Bank Millennium S.A.
13	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.
14	F-TRUST S.A.
15	Alior Bank S.A.
16	DSA Investment S.A.
17	Niezależny Dom Maklerski S.A.
18	Michael/Strom Dom Maklerski sp. z o.o.
19	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
20	PRIME SELECTION Dom Maklerski 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	MetLife Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A.
13	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.

Źródło: Emitent

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

W 2017 roku Emitent zawarł umowy dystrybucyjne z następującymi Dystrybutorami:

- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
- PRIME SELECTION Dom Maklerski S.A.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w punkcie 26 niniejszego sprawozdania.

Informacje o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Emitenta zostały przedstawione w punkcie 4.7 niniejszego sprawozdania.

9. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych. Informacje o głównych inwestycjach zostały przedstawione w punkcie 16 i 17 niniejszego sprawozdania.

10. 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

Spółka w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz w okresie porównawczym nie zawierała transakcji z jednostkami powiązаныmi w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Spółka nie posiada jednostek powiązanych). Spółka wypłaciła natomiast wynagrodzenia członkom organów Emitenta które zostały przedstawione w pkt 15 niniejszego Sprawozdania.

11. 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 2017 Emitent nie korzystał z finansowania w formie kredytów lub pożyczek.

12. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku 2017 Emitent nie udzielił żadnych pożyczek.

13. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta

W roku 2017 Emitent nie udzielił i nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

14. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych, wyemitowanych w 2017 roku, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku 2017 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

15. 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 2017.

16. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym 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. 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 własne zasoby kapitałowe do finansowania bieżącej działalności i nie korzystał z zewnętrznych źródeł finansowania.

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

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

W 2017 roku emitent zawarł umowę leasingu operacyjnego na zakup środka trwałego o wartości 377 tys. zł.

Wszystkie dotychczasowe zakupy, które były finansowane bezpośrednio ze środków Emitenta stanowiły niewielki procent posiadanej gotówki i jej ekwiwalentów. Poza wymienionymi wyżej inwestycjami Emitent nie prowadzi i nie planuje żadnych innych istotnych inwestycji.

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

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

19. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

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

19.1.1 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 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

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 osiągniętych 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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych	26	33	39	43	50	50	54	55	59	61	63	Brak danych
Fundusze inwestycyjne	281	381	499	578	655	757	907	981	1 079	1 246	1 404	Brak danych

Źródło: Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu miesięcznego IZFA za grudzień 2017 r.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych

Dane w mln zł	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Akcyjne	21 194	41 926	17 533	27 170	32 163	21 804	24 604	30 226	28 745	29 628	28 234	33 166
Mieszane	30 378	42 420	19 472	28 405	30 432	21 286	20 163	30 975	31 452	32 373	27 069	32 544
Aktywów niepublicznych	0	0	0	7 478	11 352	13 835	23 352	37 200	39 741	98 041	103 629	100 597
Absolutnej stopy zwrotu	0	0	0	2 051	3 508	3 023	4 419	8 601	8 569	12 127	14 999	15 060
Stabilnego wzrostu	22 497	25 856	11 614	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne	10 507	8 506	11 295	12 670	16 737	19 775	41 233	34 151	41 986	41 093	43 510	47 566
Pieniężne i gotówkowe	7 947	8 655	7 525	8 731	15 344	18 470	13 795	21 016	28 194	29 604	32 185	41 186
Ochrony kapitału	4 964	4 148	3 022	3 248	3 225	2 886	2 281	1 546	1 294	1 877	0	0
Rynku surowców	9	35	47	138	286	657	519	250	324	449	1 082	1 060
Sekurytyzacyjne	524	641	850	924	805	1 760	2 071	1 655	2 638	5 110	5 996	5 382
Nieruchomości	1 159	1 625	2 530	2 594	2 664	3 307	3 486	2 461	2 131	2 130	2 264	2 418
Nieokreślone	0	0	0	0	0	8 135	9 898	21 037	23 856	0	0	0
Suma	99 179	133 812	73 888	93 407	116 515	114 938	145 821	189 117	208 929	252 432	258 967	279 979

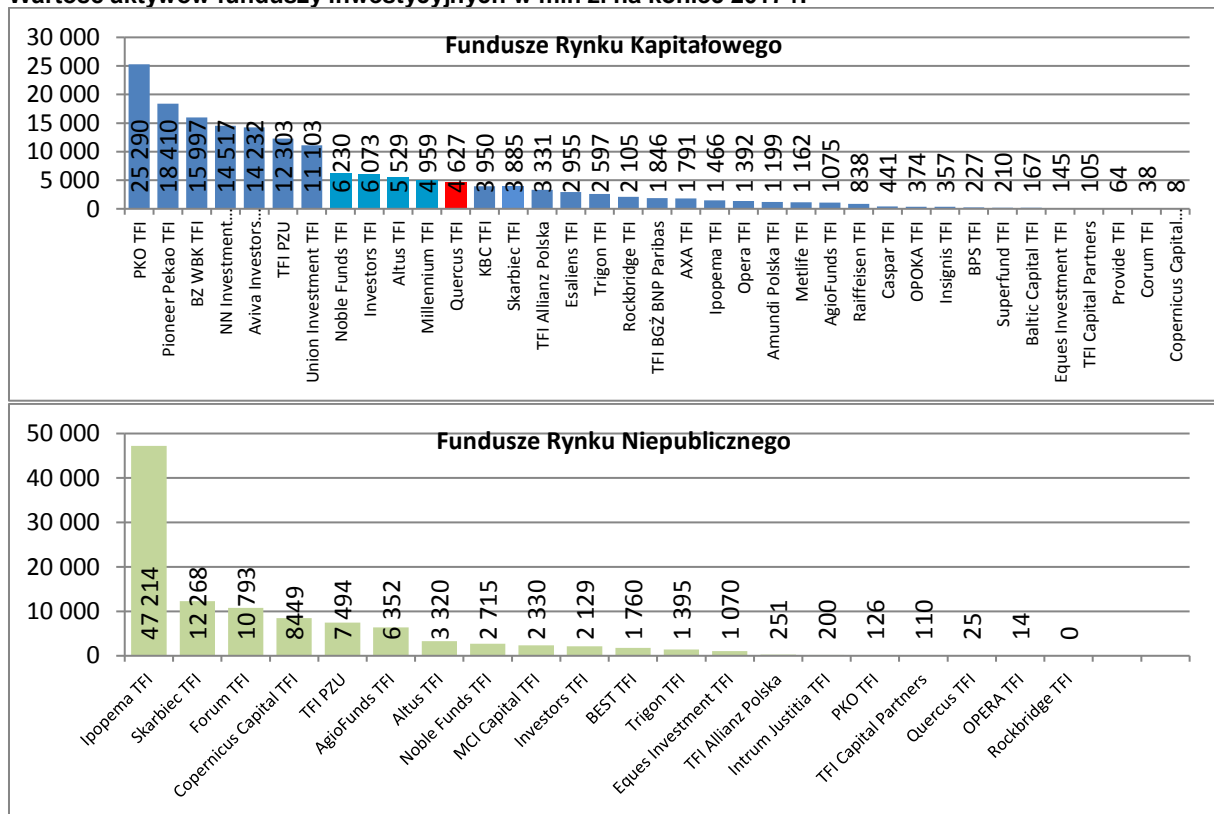
Źródło: Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu miesięcznego IZFA za grudzień 2017 r.

Według stanu na koniec 2017 roku 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.

W ostatnich latach rozpoczęły działalność nowe podmioty prowadzące działalność w zakresie zarządzania funduszami i portfelami instrumentów 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 2017 r. została zaprezentowana na poniższym wykresie.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w mln zł na koniec 2017 r.



Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFiA

19.1.2. 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 w segmencie funduszy rynku kapitałowego wynosił 2,71% na koniec 2017 r., czyli o 0,19% mniej niż na koniec 2016 r.

19.2. 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 Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Sequoia 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 Audit 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 efektywne zarządzanie 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 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 Absolutnego Zwrotu 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 osiągania ponadprzeciętnych zysków, wyższych niż w przypadku klasycznych strategii, lub optymalizacją oczekiwaną stopy 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).

19.3. opis perspektyw rozwoju działalności emitenta

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;
- osiągane 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.

W opinii Spółki, poza wyżej wymienionymi informacjami oraz czynnikami ryzyka, o których mowa w pkt. 3 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.

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

W roku 2017 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Spółką. Spółka nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

21. 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.

22. 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.

23. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów 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 i nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - 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.

Wynagrodzenie Członków Zarządu powinno być ustalane uwzględniając sytuację finansową Spółki oraz stawki rynkowe. Zmienne składniki wynagrodzenia Członków Zarządu powinny być uzależnione w szczególności od obiektywnych kryteriów, jakości zarządzania Spółką oraz uwzględniać długoterminowe aspekty działania i sposób realizacji celów strategicznych. Powinny być uwzględnione także nagrody lub korzyści, w tym wynikające z programów motywacyjnych oraz innych programów premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych. 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 pracowników,
- pracownicy mają otrzymywać konkurencyjny (rynkowy) pakiet świadczeń,
- pracownicy są odpowiednio zachęceni do tworzenia długotrwałej wartości Spółki oraz
- interesy akcjonariuszy oraz Zarządu i pracowników są zrównoważone.

Spółka oferuje różne komponenty pakietu wynagradzania, aby zapewnić właściwy poziom świadczeń, odzwierciedlający pozycję pracownika w Spółce, jego kompetencje, doświadczenie i osiągnięcia oraz warunki rynkowe. Komponentami wynagrodzenia w Spółce mogą być:

- pensja podstawowa,
- roczna premia,
- pakiet opieki medycznej,
- świadczenia z tytułu udziału w programie motywacyjnym.

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce. Członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki.

Członkowie Zarządu mogą otrzymać roczną premię uznaniową.

Począwszy od roku 2015 niektórzy Członkowie Zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o wskaźniki finansowe osiągnięte przez spółkę (zysk netto, saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego funduszy inwestycyjnych i portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez Spółkę, wysokości części zmiennej wynagrodzenia Spółki za zarządzanie poszczególnymi funduszami i portfelami instrumentów finansowych). Członkowie Zarządu w ramach wspomnianego programu motywacyjnego nie są w uprawnieni do otrzymania akcji Spółki. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Członkowie Zarządu nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych za rok 2017. Świadczenia z tytułu realizacji programu mogą być należne Członkom Zarządu oraz wybranym, kluczowym pracownikom Spółki w okresie po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego Emitenta przez Walne Zgromadzenie. Emitent przewiduje, że świadczenia te zostaną wypłacone w formie nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta.

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.

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 2017. Ujęte w tabeli wynagrodzenie jest wynagrodzeniem brutto i zawiera w sobie poza stałym wynagrodzeniem (wynikającym z umowy o pracę) także premię roczną lub szacunkową wartość świadczenia z tytułu udziału w programie motywacyjnym za rok obrotowy 2017 oraz koszty pakietu opieki medycznej. Członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali innych świadczeń, niż wymienione w poniższej tabeli.

Wynagrodzenia Członków Zarządu za rok obrotowy 2017

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Stale składniki wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2017	Zmienne składniki wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2017*	Pozafinansowe składniki wynagrodzenia (w zł) za rok obrotowy 2017**
1.	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Generalny	960 000,00	274 408,15	4 901,40
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Prawnego	474 000,00	217 250,00	4 901,40
3.	Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Operacyjnego	384 000,00	144 000,00	4 901,40
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Sprzedaży	477 497,41	40 000,00	4 901,40

Źródło: Emitent

* W kwocie zmienne składniki wynagrodzeń za rok 2017 ujęto prognozowane premie za rok 2017, wycenę świadczenia z tytułu udziału w programie motywacyjnym za rok 2017, nie ujęto natomiast premii dla Członków Zarządu za rok 2016 wypłaconych w roku 2017, które zostały wykazane w sprawozdaniu z działalności Emitenta za rok 2016.

** W kwocie pozafinansowe składniki wynagrodzeń za rok 2017 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 2017.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2017

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2017
1.	Maciej Radziwiłł	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	22 500,00
2.	Janusz Nowicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	20 500,00
3.	Jerzy Lubianiec	Sekretarz Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	6 000,00
4.	Jerzy Cieślik	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	20 000,00
5.	Andrzej Dadełło	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	9 500,00

Źródło: Emitent

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 31 grudnia 2017 r., został przedstawiony w poniższych tabelach.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na koniec 2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Sebastian Buczek	6 731 615	673 161,50
Artur Paderewski	2 364 867	236 486,70
Paweł Cichoń	1 488 019	148 801,90
Andrzej Dadełło, pośrednio	1 387 485	138 748,50
Jerzy Cieślik	1 148 580	114 858,00
Piotr Płuska	1 028 768	102 876,80
Jerzy Lubianiec, pośrednio	528 925	52 892,50
Maciej Radziwiłł	0	0,00
Janusz Nowicki	0	0,00
Razem	14 678 259	1 467 825,90

Źródło: Emitent

Akcje posiadane łącznie przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej na koniec 2017 r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Zarząd	11 613 269	1 161 326,90
Rada Nadzorcza	3 064 990	306 499,00
Razem	14 678 259	1 467 825,90

Źródło: Emitent

25. informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również 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 takie umowy.

26. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programów przyznawania pracownikom akcji.

27. informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta

27.1. informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2017 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 za rok obrotowy 2017 r. została zawarta w dniu 19 kwietnia 2017 r.

27.2. informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz za poprzedni rok obrotowy, odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.) za przegląd sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2017 roku oraz badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017 wynosi łącznie 9 601,21 zł. W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie i przegląd sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016 wyniosło 6 765,00 zł.

Zgromadzenie Inwestorów Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podjęło decyzję iż badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2017 przeprowadzi firma PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 144. Koszt badania sprawozdania finansowego Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za rok 2017 został ustalony na kwotę 55 350 zł brutto. Umowa na badanie sprawozdania finansowego została podpisana w dniu 18 stycznia 2018 r.

W roku 2017 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 2017 – łącznie wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 151 290 zł; w poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2016 wyniosło 80 565 zł,
- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za I półrocze 2017 r. – łącznie wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 60 270 zł; w poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za I półrocze 2016 r. wyniosło 54 735 zł.
- oświadczenia o zgodności zasad wyceny na podstawie Art. 220 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 615 zł.

Łączne wynagrodzenie za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2017 wynosi 216 480 zł. W poprzednim roku obrotowym łącznie wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2016 zapłacone przez Spółkę wyniosło 142 065 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 2017 roku Fundusze QUERCUS pokryły koszty w wysokości 147 687,88 zł, a w 2016 koszty równe 135 300 zł.

28. objaśnienia skrótów

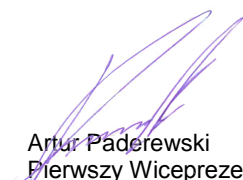
Akcje	akcje Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Spółka, Emitent	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

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 2017 r., poz. 1577, 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 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, 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 2016 r., poz. 1639)
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, Sequoia FIZ, a w przypadku QUERCUS Parasolowy SFIO również subfundusze tego funduszu
IZFA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
Nowa Europa	obszar geograficzny Europy obejmujący kraje postkomunistyczne
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 osiąganych 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	zindywidualizowana obsługa zamożnego klienta oferowana przez banki
proces konwergencji	teoria ekonomiczna zakładająca możliwość zrównywania się poziomu rozwoju gospodarczego różnych krajów
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

Warszawa, 22 lutego 2018 roku


Sebastian Buczek
Prezes Zarządu


Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu