



## **POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 31.12.2019 ROKU**



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku w kwocie 2 074 153 tys. złotych.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2 200 708 tys. złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 85 720 tys. złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 207 536 tys. złotych.
6. Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy załączone w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

---

Jarosław Jamka - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/ VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została za dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień 31.12.2019 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału utworzony dnia 13.03.2008 r.  
QUERCUS Global Balanced (do dnia 28.12.2018 r.działający pod nazwą QUERCUS Selektywny) utworzony dnia 13.03.2008 r.  
QUERCUS Agresywny utworzony dnia 13.03.2008 r.  
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Europa a do dnia 30.03.2018 działający pod nazwą QUERCUS Turcja) utworzony dnia 13.03.2008 r.  
QUERCUS Obligacji Skarbowych (do dnia 28.12.2018 r.działający pod nazwą QUERCUS Rosja) utworzony dnia 27.05.2010 r.  
QUERCUS short utworzony dnia 27.05.2010 r.  
QUERCUS lev utworzony dnia 27.05.2010 r.  
QUERCUS Gold przekształcony z QUERCUS Gold lev w dniu 31.10.2013 r.  
QUERCUS Stabilny utworzony dnia 31.10.2013 r.  
QUERCUS Global Growth utworzony dnia 30.05.2017 r.

W roku 2013 zamknięto 5 subfunduszy inwestujących w surowce: QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short. Zamknięcie tych subfunduszy było spowodowane umorzeniem wszystkich jednostek uczestnictwa przez uczestników tych subfunduszy. Jeden z subfunduszy, QUERCUS Gold lev, został przekształcony w QUERCUS Gold. W roku 2013 udało się z powodzeniem otworzyć nowy subfundusz QUERCUS Stabilny inwestujący w instrumenty dłużne i akcje, z przewagą tych pierwszych. W 2017 roku powstał najnowszy subfundusz QUERCUS Global Growth o agresywnej strategii inwestowania.

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną stosując odpowiednio dopasowane do celów inwestycyjnych zasady dywersyfikacji lokat.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty poszczególnych Subfunduszy, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### **- QUERCUS Ochrony Kapitału**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW. Fundusz może inwestować aktywa subfunduszu również w depozyty oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty dłużne i depozyty. Udział wyżej wymienionych lokat będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Średni udział instrumentów dłużnych, depozytów i tytułów uczestnictwa emitowanych przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty dłużne i depozyty będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowym zainwestowania części aktywów Subfunduszu w instrumenty akcyjne średni udział tych lokat może być odpowiednio niższy. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 80% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### **- QUERCUS Global Balanced**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych (biorąc pod uwagę kształtowanie się w przyszłości wskaźników giełdowych, takich jak np. C/Z), w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym, tj. bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych. Do takich instrumentów w szczególności można zaliczyć akcje spółek będących potencjalnym przedmiotem przejęć, spółek posiadających akcjonariuszy strategicznych będących osobami fizycznymi lub podmiotami zależnymi od osób fizycznych (spółek rodzinnych) oraz spółek oferowanych w ramach emisji na rynku pierwotnym. Część aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS Agresywny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne. Część aktywów Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest indeks WIG.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w krótkoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz może inwestować aktywa również w depozyty oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w instrumenty dłużne i depozyty. Średni udział instrumentów dłużnych, depozytów i tytułów uczestnictwa emitowanych przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w instrumenty dłużne i depozyty będzie wynosił ponad 90% aktywów subfunduszu. Łączny udział instrumentów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski nie będzie stanowił więcej niż 50% aktywów subfunduszu. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu. Subfundusz będzie dążył, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy dłużnych. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy rynku krajowego.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - 0% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - co najmniej 80% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - nie więcej niż 20% wartości aktywów,
4. Depozyty - nie więcej niż 50% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS Obligacji Skarbowych

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz może inwestować aktywa również w instrumenty dłużne inne niż wskazane z danie poprzednim, depozyty i tytuły uczestnictwa. Średni udział instrumentów dłużnych i depozytów będzie wynosił ponad 90% aktywów subfunduszu. Subfundusz będzie dążył, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy dłużnych. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy rynku krajowego.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - 0% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - co najmniej 80% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - nie więcej niż 5% wartości aktywów,
4. Depozyty - nie więcej niż 50% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS lev

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach na WIG20. Część aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, a także w inne instrumenty finansowe, np. instrumenty akcyjne. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS short

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach na WIG20. Pozostałą część aktywów Subfundusz, która nie będzie wykorzystywana do inwestowania w kontrakty terminowe t.j. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, będzie inwestowana w instrumenty dłużne i akcyjne oraz tytuły uczestnictwa. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmiany indeksu WIG20short

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów,
2. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS Gold

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na złoto i krótką w celu redukcji pozycji długiej. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystywana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu skorelowaną ze zmianami cen na rynku złota inwestycyjnego.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja netto - od 50% do 150% wartości
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS Stabilny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa w instrumenty akcyjne oraz w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW, a także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w instrumenty akcyjne oraz instrumenty dłużne, z przewagą instrumentów dłużnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym (absolute return).

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 50% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS Global Growth

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na globalny rynek akcji. 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, Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 Statutu, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz może zabezpieczać inwestycje w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy akcji. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy globalnych.

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.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty Udziałowe - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul.Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS  
Numer KRS: 0000288126  
Data wpisu: 10 września 2007 roku

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2019 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

Po dniu bilansowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia COVID-19 wywołana koronawirusem SARS-CoV-2. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem spowodowała bezprecedensowe działania poszczególnych państw mające wpływ na działalność gospodarczą. Z kolei działania inwestorów oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadzącą do spadku wartości tych aktywów. Spadki wartości instrumentów finansowych miały miejsce również na rynkach, na których inwestuje Fundusz. W efekcie spadła wartość aktywów Funduszu. Ponadto, uczestnicy Subfunduszy na dużą skalę wycofywali się z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy, w szczególności dotyczy to istotnych umorzeń w Subfunduszach QUERCUS Ochrony Kapitału i Dłużnym Krótkoterminowym. Najwyższe dotychczas wartości odkupień jednostek uczestnictwa (umorzeń) zostały odnotowane w marcu 2020 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu skala umorzeń istotnie zmniejszyła się. Zarząd nie jest w stanie ocenić trendu umorzeń w przyszłości, a tym samym wpływu tych umorzeń na płynność Subfunduszy, oraz nie jest w stanie przewidzieć jakie kroki zostaną podjęte przez TFI w celu zapewnienia płynności w Subfunduszach – działania te będą adekwatne do danej sytuacji. Zgodnie z zapisami statutu Funduszu i art. 84 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Zarząd może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz jednostek uczestnictwa Subfunduszu oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie przewiduje zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa żadnego z Subfunduszy. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszy w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności związanej z założeniem kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2019 roku.

### **Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Warszawa (00-124), Rondo ONZ 1

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących**

Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, Subfunduszu QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy i Subfunduszu QUERCUS Obligacji Skarbowych, 2,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Stabilny, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Global Balanced, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Global Growth, natomiast dla QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold po 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy oraz QUERCUS Obligacji Skarbowych, 2,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Stabilny, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Global Balanced, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Global Growth, natomiast dla QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold po 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Stabilny, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Global Balanced, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, QUERCUS Agresywny i QUERCUS Global Growth oraz w przypadku Subfunduszy QUERCUS Obligacji Skarbowych, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold po 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

### **Pozostałe informacje**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu oraz Subfunduszy i ich zmian.

**1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT****1) Tabela główna**

	31.12.2019			31.12.2018		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	370 161	270 286	11,64	543 081	325 187	16,01
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	2 058	1 327	0,06	1 935	1 109	0,05
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 578 812	1 590 037	68,48	1 208 354	1 214 145	59,77
Instrumenty pochodne	0	630	0,03	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	190 072	210 960	9,09	182 667	198 930	9,79
Certyfikaty inwestycyjne	1 193	913	0,04	1 193	909	0,04
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	70 000	70 602	3,48
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>2 142 296</b>	<b>2 074 153</b>	<b>89,34</b>	<b>2 007 230</b>	<b>1 810 882</b>	<b>89,14</b>

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

**2. POŁĄCZONY BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2019 - w tysiącach złotych

		31.12.2019	31.12.2018
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>2 321 978</b>	<b>2 031 268</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	147 574	215 406
	2. Należności	15 975	4 979
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	84 276	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	904 124	592 506
	dłużne papiery wartościowe	623 384	265 578
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 170 029	1 218 377
	dłużne papiery wartościowe	966 653	948 567
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>121 270</b>	<b>38 096</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	121 270	38 096
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>2 200 708</b>	<b>1 993 172</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>1 819 510</b>	<b>1 697 694</b>
	1. Kapitał wpłacony	25 992 756	24 298 939
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 173 246	-22 601 245
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>453 212</b>	<b>494 093</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	93 229	71 822
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	359 983	422 271
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-72 014</b>	<b>-198 615</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 200 708</b>	<b>1 993 172</b>

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.



### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

		01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>110 786</b>	<b>236 382</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 660	28 583
	2. Przychody odsetkowe	94 911	197 291
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	6 195	10 448
	5. Pozostałe	20	60
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>89 383</b>	<b>183 607</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	39 381	56 743
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	584	646
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	486	692
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	888	824
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	42 268	112 839
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	5 639	10 415
	13. Pozostałe	137	1 448
	- podatek od dywidend	0	792
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>89 383</b>	<b>183 607</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>21 403</b>	<b>52 775</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>64 317</b>	<b>-256 516</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-62 286	-67 739
	z tytułu różnic kursowych	8 352	-13 437
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	126 603	-188 777
	z tytułu różnic kursowych	-1 723	39 846
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>85 720</b>	<b>-203 741</b>

Niniejszy połączony rachunek wyniku należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	<b>1 993 172</b>	<b>3 744 684</b>
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	<b>85 720</b>	<b>-203 741</b>
a) przychody z lokat netto,	21 403	52 775
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-62 286	-67 739
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	126 603	-188 777
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	<b>85 720</b>	<b>-203 741</b>
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	<b>121 816</b>	<b>-1 547 771</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 693 818	1 818 892
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 572 002	3 366 663
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	<b>207 536</b>	<b>-1 751 512</b>
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	<b>2 200 708</b>	<b>1 993 172</b>
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	<b>2 014 089</b>	<b>2 921 953</b>

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

## **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 31.12.2019 ROKU**

W prezentowanym sprawozdaniu z działalności funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO przedstawiono informacje w podziale na poszczególne subfundusze funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO.

### **SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU**

#### **1. Ocena skuteczności działania subfunduszu**

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 2,24%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 2,18%.
- 1.2 Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -2841 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym -7032 tys. zł, dało 60% wzrost. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 8826 tys. zł.
- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 740907 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 762792 tys. zł.
- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocie 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

#### **2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu**

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem i przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa oraz Skarb Państwa. Do grupy inwestycji, które przyczyniły się do wypracowania stabilnej stopy zwrotu można zaliczyć instrumenty dłużne emitowane przez spółki notowane na GPW. Uzupełnieniem lokat funduszu stanowiły jednostki uczestnictwa zewnętrznych funduszy dłużnych.

#### **3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

#### **4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego

#### **5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz**

- 5.1 Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

**Ryzyko kredytowe** – ryzyko związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

**Ryzyko płynności** – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

**Ryzyko operacyjne** – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

**Ryzyko kontrahenta** - w transakcjach zawieranych poza rynkiem regulowanym powstaje ryzyko niewywiązania się kontrahenta z zawartej umowy, co może wpłynąć na spadek wartości jednostki portfela inwestycyjnego.

**Ryzyko stopy procentowej** - ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowanego wzrostem stóp procentowych.

#### **6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęli kontrolę.**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

#### **7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

**8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym.**

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 4 167,5 tys. zł co stanowiło 53,98% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

**9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuVECA"**

Nie dotyczy.

**10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuSEF".**

Nie dotyczy.

**SUBFUNDUSZ QUERCUS GLOBAL BALANCED**

**1. Ocena skuteczności działania subfunduszu**

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 7,17%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -21,32%.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -47271 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym -23273 tys. zł, dało znaczny spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 57051 tys. zł

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 25392 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 56517 tys. zł.

- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

**2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu**

Wyniki funduszu uznajemy za dobre, zwłaszcza w obliczu zmiany strategii i przebudowy portfela inwestycyjnego, która miała miejsce w pierwszym półroczu 2019. Skuteczna sprzedaż małych i średnich spółek polskich zwolniła miejsce dla nowych inwestycji, a jednocześnie nie miała nadmiernego wpływu na wycenę jednostki funduszu. Quercus Global Balanced posiada obecnie płynną, zdywersyfikowaną ekspozycję na globalne aktywa, takie jak obligacje skarbowe, akcje oraz indeksy zagraniczne, surowce i dług przedsiębiorstw. Co istotne, wynik w omawianym okresie został wypracowany przy zachowaniu niskiej zmienności jednostki i ograniczeniu obsunięć kapitału. Nie był również uzależniony od zachowania jednej, konkretnej klasy aktywów, a pozytywną kontrybucję zanotował zarówno segment akcyjny, jak i dłużny.

**3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

**4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacji przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

**5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz**

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko kredytowe – ryzyko związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

**6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

**7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego subfundusz bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

**8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym**

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 4 000,7 tys. zł, co stanowiło 51,82 % całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

**9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku**

Nie dotyczy

**10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w**

Nie dotyczy

**SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY**

**1. Ocena skuteczności działania subfunduszu**

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 11,32%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -29,3%.

1.2 Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -19884 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym -8578 tys. zł, dało znaczny spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 41989 tys. zł

1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 74179 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 110157 tys. zł.

1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

**2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu**

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie akcje, przede wszystkim średnich i mniejszych spółek. Fundusz utrzymywał stabilne i wysokie zaangażowanie w akcje (powyżej 90%). Poprawa sytuacji w tym segmencie rynku miała kluczowy wpływ na pozytywny wyniki subfunduszu w ujęciu nominalnym. W ujęciu relatywnym do benchmarku wyniki były również bardzo dobre.

**3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

**4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacji przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

## 5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

5.1 Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

**Ryzyko płynności** – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

**Ryzyko operacyjne** – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

**Ryzyko rynku akcji** – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

**Ryzyko koncentracji aktywów** – ryzyko związane ze zbyt wysoką koncentracją aktywów na określonym rynku lub segmencie rynku.

## 6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie nienotowaną na rynku regulowanym.

## 7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego subfunduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

## 8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 9 pracowników, wyniosła 3 785,5 tys. zł, co stanowiło 49,03 % całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

## 9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku

Nie dotyczy.

## 10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w

Nie dotyczy.

### SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY

#### 1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 3,29%. W analogicznym okresie roku poprzedniego stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -35,57%. Wzrost stopy zwrotu wynikał głównie ze zmiany profilu inwestycji portfela funduszu z akcji notowanych na giełdzie w Stambule w poprzednim roku na dłużne papiery wartościowe obecnie.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 288 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym -4508 tys. zł, dało znaczny wzrost. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 601 tys. zł.

1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 154388 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 63393 tys. zł.

1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

#### 2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem oraz przyjętą strategią inwestycyjną, która została zmieniona w dniu 28 grudnia 2018 roku. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie polskie obligacje skarbowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez spółki notowane na GPW. Jedna i druga grupa instrumentów przyniosła pozytywną kontrybucję w 2019 roku. Krajem o największej ekspozycji była Rzeczpospolita Polska.

#### 3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

**4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

**5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz**

**5.1** Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

**5.2**

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

Ryzyko koncentracji aktywów – ryzyko związane ze zbyt wysoką koncentracją aktywów na określonym rynku lub segmencie rynku.

Ryzyko kursów walutowych – ryzyko wahań kursu PLN w stosunku do walut zagranicznych.

**6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

**7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

**8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym**

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 4 145,5 tys. zł, co stanowiło 53,70% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

**9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku**

Nie dotyczy.

**10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w**

Nie dotyczy.

**SUBFUNDUSZ QUERCUS OBLIGACJI SKARBOWYCH**

**1. Ocena skuteczności działania subfunduszu**

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

**1.1** W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 5,35%. W analogicznym okresie roku poprzedniego stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -13,89%. Wzrost stopy zwrotu wynikał głównie ze zmiany profilu inwestycji funduszu z kwitów depozytowych w poprzednim roku na obligacje skarbowe w bieżącym okresie.

**1.2**

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 792 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym 2580 tys. zł, dało 69% spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 372 tys. zł

**1.3** W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 122678 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 47637 tys. zł.

**1.4** Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

## **2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu**

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem oraz przyjętą strategią inwestycyjną, która została zmieniona w dniu 28 grudnia 2018 roku. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie polskie obligacje skarbowe. Jako uzupełnienie portfela, Subfundusz inwestował również za granicą, m.in. w obligacje chorwackie i rumuńskie denominowane w euro oraz kontrakty na obligacje amerykańskie. Krajem o największej ekspozycji była Rzeczpospolita Polska.

## **3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

## **4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

## **5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz**

### **5.1** Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

### **5.2**

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

Ryzyko koncentracji aktywów – ryzyko związane ze zbyt wysoką koncentracją aktywów na określonym rynku lub segmencie rynku.

Ryzyko kursów walutowych – ryzyko wahań kursu PLN w stosunku do walut zagranicznych.

## **6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

## **7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

## **8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym**

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 4 145,5 tys. zł, co stanowiło 53,70 % całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

## **9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku**

Nie dotyczy.

## **10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w**

Nie dotyczy.



## **SUBFUNDUSZ QUERCUS LEV**

### **1. Ocena skuteczności działania subfunduszu**

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą -10,76%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -16,69%. Ujemna stopa zwrotu wynikała głównie ze spadków indeksu WIG20 oraz realizowanej przez subfundusz polityki inwestycyjnej.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku w okresie sprawozdawczym wyniosła -8280 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym -22202 tys. zł, dało 63% wzrost. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 5696 tys. zł.

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 266791 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 226647 tys. zł.

- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

### **2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu**

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie kontrakty terminowe na WIG20 (długa pozycja) oraz obligacje. Do grupy inwestycji, które przyniosły najwyższą stopę zwrotu można zaliczyć obligacje. Do grupy inwestycji, które przyniosły najniższą stopę zwrotu można zaliczyć kontrakty terminowe. Należy zwrócić uwagę na pasywny charakter funduszu i fakt, że przy rosnącym indeksie WIG20 należy zgodnie z polityką inwestycyjną oczekiwać dodatniego wyniku na subfunduszu, natomiast przy spadku indeksu WIG20 należy oczekiwać ujemnego wyniku na subfunduszu. Negatywnie na stopę zwrotu z funduszu wpłynęła opłata za zarządzanie.

### **3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

### **4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

### **5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz**

- 5.1 Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmianę zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

- 5.2 Głównie ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

- Ryzyko technik finansowych - ryzyko związane z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne), mogących wpływać na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.
- Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.
- Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.
- Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

### **6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

### **7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

### **8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym**

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 11 pracowników, wyniosła 4 382,6 tys. zł, co stanowiło 56,77% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

### **9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku**

Nie dotyczy.

**10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w**  
Nie dotyczy.

**SUBFUNDUSZ QUERCUS SHORT**

**1. Ocena skuteczności działania subfunduszu**

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 1,36%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 1,54%. Dodatnia stopa zwrotu wynikała głównie ze spadków indeksu WIG20 oraz realizowanej przez subfundusz polityki inwestycyjnej.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 3017 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym -183 tys. zł, dało znaczny wzrost. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły negatywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o -672 tys. zł.

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 122508 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 136303 tys. zł.

- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocie 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

**2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu**

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie kontrakty terminowe na WIG20 (krótka pozycja) oraz obligacje. Do grupy inwestycji, które przyniosły najwyższą stopę zwrotu można zaliczyć kontrakty terminowe i obligacje. Negatywnie na wynik wpłynęła opłata za zarządzanie. Należy zwrócić uwagę na pasywny charakter funduszu i fakt, że przy rosnącym indeksie WIG20 należy zgodnie z polityką inwestycyjną oczekiwać ujemnego wyniku na subfunduszu.

**3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

**4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

**5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz**

- 5.1 Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2 Głównie ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

- Ryzyko technik finansowych - ryzyka związane z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne), mogących wpływać na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.
- Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.
- Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.
- Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych

**6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

**7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

**8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym**

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 11 pracowników, wyniosła 4 382,6 tys. zł, co stanowiło 56,77% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypłacanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

**9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku**

Nie dotyczy.

**10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w**  
Nie dotyczy.

**SUBFUNDUSZ QUERCUS GOLD**

**1. Ocena skuteczności działania subfunduszu**

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 14,09%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -6,3%. Dodatnia stopa zwrotu wynikała głównie ze wzrostów indeksu WIG20 oraz realizowanej przez subfundusz polityki inwestycyjnej.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 15391 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym -7381 tys. zł, dało znaczny wzrost. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły negatywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o -332 tys. zł

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 139972 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 128721 tys. zł.

- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

**2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu**

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie kontrakty terminowe na złoto (pozycja długa) oraz obligacje. Do grupy inwestycji, które przyniosły najwyższą stopę zwrotu można zaliczyć kontrakty na złoto oraz obligacje. Negatywnie na stopę zwrotu funduszu wpłynęła opłata za zarządzanie.

**3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

**4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

**5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz**

- 5.1 Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko technik finansowych - ryzyko związane z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne), mogących wpływać na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko kursów walutowych – ryzyko wahań kursu PLN w stosunku do walut zagranicznych.

**6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

**7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 3 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

**8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym**

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 11 pracowników, wyniosła 4 382,6 tys. zł, co stanowiło 56,77% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

**9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku**

Nie dotyczy

**10. informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w**

Nie dotyczy

**SUBFUNDUSZ QUERCUS STABILNY**

**1. Ocena skuteczności działania subfunduszu**

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 12,78%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -14,5%. Wzrost stopy zwrotu wynikał głównie z dużego zaangażowania funduszu w akcje mniejszych spółek, które to w 2019 roku zachowywały się znacznie lepiej od największych podmiotów z indeksu WIG20 oraz z aktywnego zabezpieczania się funduszu przed ryzykiem rynkowym.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -3391 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym 2340 tys. zł, dało znaczny spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 14345 tys. zł

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 30711 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 28184 tys. zł.

- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocie 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

**2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu**

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie akcje, obligacje oraz instrumenty pochodne służące, jako zabezpieczenie części akcyjnej portfela funduszu. Fundusz utrzymywał możliwie wysokie zaangażowanie w akcje, przede wszystkim spółek o mniejszej kapitalizacji. Jednocześnie fundusz stosował aktywne zabezpieczenia pozycji akcyjnej poprzez kontrakty terminowe na mWIG40 oraz WIG20, starając się wykorzystać podwyższoną zmienność rynku polskiego w 2019 roku.

**3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

**4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku**

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

**5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz**

- 5.1 Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko kredytowe – ryzyko związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

**6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

**7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

## 8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 osób, wyniosła 4 145,0 tys. zł, co stanowiło 53,69 % całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

## 9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku

Nie dotyczy.

## 10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w

Nie dotyczy.

### SUBFUNDUSZ QUERCUS GLOBAL GROWTH

#### 1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 28,67%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -21,34%. Wzrost stopy zwrotu wynikał głównie z dużego zaangażowania funduszu w akcje spółek zagranicznych (głównie amerykańskie i niemieckie).
- 1.2 Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -107 tys. zł, co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym 498 tys. zł, dało znaczny spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość
- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 16292 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 11650 tys. zł.
- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

#### 2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie akcje spółek zagranicznych (USA/Niemcy/inne rynki). Wzrosty na światowych giełdach, głównie w USA wpłynęły pozytywnie na stopę zwrotu z funduszu. Do grupy inwestycji, które przyniosły najwyższą stopę zwrotu można zaliczyć wybrane akcje - zarówno w USA, Polsce jak i Niemczech. Negatywnie na stopę zwrotu wpłynęły pojedyncze inwestycje w akcje. Wpływ walut na stopę zwrotu z subfunduszu nie był bardzo duży.

#### 3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

#### 4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego

#### 5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

##### 5.1 Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

##### 5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

Ryzyko koncentracji aktywów – ryzyko związane ze zbyt wysoką koncentracją aktywów na określonym rynku lub segmencie rynku.

Ryzyko kursów walutowych – ryzyko wahań kursu PLN w stosunku do walut zagranicznych.

#### 6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

#### 7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wyniosła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

**8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym**

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 4 000,6 tys. zł, co stanowiło 51,82 % całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

**9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku**

Nie dotyczy.

**10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w**

Nie dotyczy.

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.