

QUERCUS
MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2025 r. – 31.12.2025 r.

SPIS TREŚCI

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości	4
2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym	6
3. informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta i jego grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym	9
Informacje o strategii rozwoju Emitenta i działaniach podjętych w ramach jej realizacji oraz perspektywy rozwoju Emitenta zostały opisane w punkcie 20 niniejszego Sprawozdania.	9
4. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	9
5. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	13
6. wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	20
7. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług - jeżeli są istotne - albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	20
8. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem	21
9. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	21
10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania	21
11. informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji ...	22
12. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	22
13. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	22
14. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta	22
15. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie roku obrotowego, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	22
16. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	22
17. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	22
18. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	23
19. ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	23
20. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta	23
21. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	28
22. umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	28
23. informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	28
24. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	29
25. informacje o firmie audytorskiej	29
26. omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)	29

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

27. omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.....	29
Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w Statucie Funduszu.	30
28. oświadczenie Zarządu w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności za rok obrotowy 2025 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025.....	31
29. informacja Zarządu w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2025.....	31
30. objaśnienie skrótów	31

firma:	QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
forma prawna:	fundusz inwestycyjny
kraj siedziby:	Polska
siedziba:	Warszawa
adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
telefon:	(+48) 22 205 30 00
faks:	(+48) 22 205 30 01
adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1070034766
REGON:	363229773
RFI:	1266
ISIN:	PLQMFIZ00016
data rozpoczęcia działalności	2015-12-08
zarządzany przez:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

1.1.1. zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

- 1) W 2025 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych.
W sumie, od początku uruchomienia do końca 2025 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.
- 2) W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 2 455 szt. certyfikatów o wartości 5,0 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 378 721 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę -432,3 mln zł.

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

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

1.2. informacje o przewidywanym rozwoju emitenta

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

1.3. informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Dotychczas Emitent nie prowadził prac definiowanych jako badawczo-rozwojowe.

1.4. informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

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

1.5. informacje o udziałach (akcjach) własnych

Emitent nie nabywał udziałów (certyfikatów inwestycyjnych) własnych. Emitent dokonywał wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Informacje o wykupionych certyfikatach inwestycyjnych zostały przedstawione w punkcie 2.4 niniejszego sprawozdania.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał własnych certyfikatów inwestycyjnych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał ani nie zbywał własnych certyfikatów inwestycyjnych. Emitent nie dokonywał również emisji certyfikatów inwestycyjnych. Informacje o wyemitowanych certyfikatach inwestycyjnych zostały przedstawione w punkcie 2.4 niniejszego sprawozdania.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał ani nie zbywał własnych certyfikatów inwestycyjnych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie nabywał ani nie posiadał żadnych własnych certyfikatów inwestycyjnych.

1.6. informacje o posiadanych przez emitenta oddziałach (zakładach)

Emitent nie posiada oddziałów, ani zakładów.

1.7. informacje o instrumentach finansowych

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

1.7.1.1 ryzyko zmiany cen

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiadał w swoim portfelu inwestycyjnym dłużne papiery wartościowe, które są mniej podatne na ryzyko zmian cen, lecz obciążone ryzykiem kredytowym, akcje spółek giełdowych o większej podatności na ryzyko zmian cen oraz obciążone ryzykiem zmian cen jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

W portfelu inwestycyjnym znajdują się również instrumenty denominowane w walutach obcych, co może narażać Emitenta na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zawierał transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie pozycji denominowanych w walucie przed ryzykiem zmian kursów walutowych.

1.7.1.2 ryzyko kredytowe

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, ryzyko kredytowe Emitenta dotyczyło głównie inwestycji w instrumenty dłużne. Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne.

1.7.1.3 ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Emitent prowadzi cykliczne emisje i wykupy certyfikatów inwestycyjnych. Procesy te są precyzyjnie opisane w Prospekcie Emisyjnym oraz Statucie Emitenta. Wyznaczone z góry terminy emisji nowych certyfikatów i daty wykupów pozwalają na przygotowanie w odpowiednim terminie środków finansowych w celu zapewnienia niezakłóconego przepływu środków pieniężnych i istotnego ograniczenie ryzyka utraty płynności.

1.7.1.4 ryzyko utraty płynności finansowej

Emitent jest narażony na ryzyko utraty płynności finansowej. Jednak, z powodów opisanych w punkcie 1.7.1.3, ryzyko to jest kontrolowane i mocno ograniczone i nie stanowi zagrożenia dla Emitenta.

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

Emitent dokonuje swoich inwestycji w oparciu o politykę inwestycyjną i analizę bieżących inwestycji przez osoby zarządzające aktywami Funduszu. Wnikliwa analiza instrumentów będących przedmiotem inwestycji pozwala ograniczyć ryzyko związane z tymi inwestycjami.

Emitent z uwagi na charakter części swoich inwestycji narażony jest na ryzyko walutowe. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zawiera transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie pozycji denominowanych w walucie przez ryzykiem zmian kursów walutowych.

1.8. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

1.9.1 kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością emitenta

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

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

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

Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych nie są istotne dla oceny sytuacji Emitenta.

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

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

W 2025 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu 14,0% (liczone w stosunku do oficjalnej wyceny na dzień 30.12.2025 r.). Stało się tak wskutek korzystnego wpływu akcji polskich spółek, głównie z sektora finansowego, które kontrybuowały do wyników Funduszu in plus. Wcześniej, w I połowie 2025 r., negatywny wpływ miały pozycje zabezpieczające, gdyż podeszliśmy do sytuacji rynkowej zbyt ostrożnie, obawiając się licznych czynników ryzyka (trwająca wojna w Ukrainie, cła D. Trumpa, wynik wyborów prezydenckich u nas, wojna na Bliskim Wschodzie itd.) Część dłużna Funduszu pracowała bez zarzutu. Część surowcowa nie miała istotnego wpływu na wynik.

Poziom aktywów netto Funduszu wzrósł w trakcie 2025 r. z 54,4 mln zł na koniec 2024 r. do 56,3 mln zł. Wzrost wartości aktywów netto spowodowany był głównie wzrostem wartości lokat. W 2025 r. fundusz nie przeprowadził żadnej nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Umorzenia certyfikatów inwestycyjnych osiągnęły wartość 5,0 mln zł. Fundusz zamknął 2025 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 6 927 tys. zł.

2.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	31.12.2025
	tys. zł
Przychody z lokat	1 748
Koszty funduszu netto	3 802
Przychody z lokat netto	-2 054
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 050
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	5 931
Wynik z operacji	6 927

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Zobowiązania	1 326
Aktywa	57 653
Aktywa netto	56 327
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	25 236
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 232,00
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny (w zł)	274,49

2.2. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	Stan na 31.12.2025
Stopa zwrotu certyfikatu	14,00%
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	274,49

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników:

Stopa zwrotu certyfikatu = procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym liczona według oficjalnej wyceny na dzień 30.12.2025 r.

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny = wynik z operacji funduszu za dany okres raportowy podzielony przez liczbę certyfikatów na koniec okresu raportowego.

2.3. Pozycje lokat Funduszu według stanu na dzień 31.12.2025

Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys. zł	tys. zł	%
Akcje	38 585	38 931	67,53
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	11 432	11 872	20,59
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	3 605	2 475	4,29
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
RAZEM	53 622	53 278	92,41

W 2025 r. Fundusz lokował aktywa głównie w udziałowe papiery wartościowe – 67,53%, w instrumenty dłużne – 20,59%, w certyfikaty inwestycyjne funduszy – 4,29%. Reszta aktywów była zgromadzona w postaci gotówki na rachunkach bankowych lub należności – 7,59%.

2.4. Emisje i wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 31 grudnia 2025 r. zostały wyemitowane następujące serie certyfikatów inwestycyjnych:

Numer serii	Data przydziału	Liczba certyfikatów (szt.)	Wartość emisji (tys. zł)
001	30.11.2015	47 094	47 094
002	08.02.2016	33 114	33 412
003	13.05.2016	54 015	55 487
004	01.08.2016	28 930	30 292
005	18.11.2016	104 763	111 554
006	Emisja odwołana	0	0
007	02.01.2017	16 534	17 819
008	15.02.2017	38 266	41 343
009	Emisja odwołana	0	0
010	12.04.2017	22 277	24 269
011	05.06.2017	9 027	9 800
012	03.07.2017	5 592	6 132
013	03.08.2017	10 334	11 443
014	06.09.2017	10 413	11 569
015	02.11.2017	9 844	11 162
016	Emisja nie doszła do skutku	0	0
017	02.02.2018	5 184	5 875
018	04.04.2018	7 996	9 236
019	Emisja nie doszła do skutku	0	0
020	Emisja odwołana	0	0
021	Emisja nie doszła do skutku	0	0
022	Emisja odwołana	0	0
023	06.09.2018	574	620
024	Emisja nie doszła do skutku	0	0
025	Emisja odwołana	0	0

Do dnia 31 grudnia 2025 r. zostały wykupione następujące certyfikaty inwestycyjne:

Data wykupu	Liczba certyfikatów (szt.)	Wartość certyfikatów (tys. zł)
31.03.2016	100	103
30.06.2016	345	359
30.09.2016	548	584
30.12.2016	5 748	6 210
31.03.2017	4 605	4 996
30.06.2017	12 918	14 304
29.09.2017	11 276	12 786
29.12.2017	22 322	25 296
29.03.2018	27 609	31 558

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

29.06.2018	36 631	39 162
28.09.2018	65 561	63 479
28.12.2018	16 923	16 857
29.03.2019	5 156	5 287
28.06.2019	8 238	8 434
30.09.2019	31 149	31 841
30.12.2019	10 651	11 176
31.03.2020	15 250	14 305
30.06.2020	26 373	31 138
30.09.2020	22 513	27 675
30.12.2020	9 671	12 858
31.03.2021	6 177	9 094
30.06.2021	6 346	10 222
30.09.2021	4 045	6 537
30.12.2021	6 329	10 005
31.03.2022	2 427	3 711
30.06.2022	1 851	2 735
30.09.2022	997	1 422
30.12.2022	3 465	5 264
31.03.2023	1 041	1 666
30.06.2023	2 537	4 191
30.09.2023	1 297	2 174
31.12.2023	1 868	3 468
28.03.2024	1 332	2 611
28.06.2024	411	817
30.09.2024	1 315	2 522
30.12.2024	1 241	2 429
31.03.2025	668	1 352
30.06.2025	1 436	2 868
30.09.2025	169	360
30.12.2025	182	406

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

Informacje o strategii rozwoju Emitenta i działaniach podjętych w ramach jej realizacji oraz perspektywy rozwoju Emitenta zostały opisane w punkcie 20 niniejszego Sprawozdania.

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

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Prowadzenie polityki inwestycyjnej przez Fundusz obciążone jest znaczącym ryzykiem. Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależy w dużym stopniu od właściwego zarządzania oraz podejmowania trafnych decyzji inwestycyjnych. Nieodpowiednie decyzje inwestycyjne, dotyczące wybieranych branż lub emitentów, których sytuacja ekonomiczna ulegnie pogorszeniu, mogą przyczynić się do znacznego spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Zgodnie z § 8 ust. 1 i 2 Statutu Funduszu, przedmiotem inwestycji Funduszu są papiery wartościowe należące do Instrumentów Udziałowych i Instrumentów Dłużnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością należące do Instrumentów Udziałowych, Waluty, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego należące do Instrumentów Dłużnych, Tytuły Uczestnictwa, Depozyty i wierzytelności (z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych). Niżej wymienione ryzyka związane z tymi inwestycjami mają wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu opisanego w rozdziale 5.3. Prospektu.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych. Dla Funduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji i ryzyko stopy procentowej. Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Fundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i dług publiczny w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

Ryzyko operacyjne

Prowadzenie działalności przez Fundusz jest ściśle związane z możliwością zaistnienia ryzyka polegającego na możliwości poniesienia przez Fundusz szkody wynikającej z niedostosowania i zawodności procesów wewnętrznych w Towarzystwie, które jest organem Funduszu. Ryzyko operacyjne obejmuje między innymi ryzyko wynikające z zawodności wewnętrznych systemów kontrolnych oraz zawodności systemów teleinformatycznych, jak na przykład m.in. awarie oprogramowania lub sprzętu teleinformatycznego stosowanych przez Towarzystwa, a także wynikające z błędów lub oszustw popełnionych przez pracowników Towarzystwa.

Ryzyko operacyjne związane jest również z możliwością straty Funduszu, spowodowanej zdarzeniami zewnętrznymi względem Towarzystwa, w tym m.in. oszustwami zewnętrznymi, awariami lub nieprawidłowościami działania systemów, w tym teleinformatycznych, po stronie podmiotów zewnętrznych względem Towarzystwa, których działalność ma wpływ na działalność Funduszu i Towarzystwa, jako organu Funduszu oraz podmiotu zarządzającego Funduszem. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach.

Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się zazwyczaj z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

Ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowanym spadkiem kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

W oparciu o wiedzę Zarządzającego Funduszem, Fundusz może koncentrować inwestycje na określonym rynku, w określonym segmencie rynku (sektorze, kapitalizacji emitentów) lub określonym typie instrumentów finansowych.

Sytuacja na tym rynku, w określonym segmencie rynku lub w przypadku tych instrumentów finansowych może oddziaływać wówczas na wartość i płynność Aktywów Funduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Szczegółowe informacje w tym zakresie oraz możliwe zaangażowanie w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne określa Statut.

Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. Depozytariusza, brokerów, czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Jednocześnie warto wskazać, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych i towarowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciążących na Państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych lub innych walutach, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

Ryzyko inflacji

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w trakcie funkcjonowania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotego) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne może okazać się niższa od oczekiwanej.

Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz osób prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty Inwestycyjne. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów Inwestycyjnych oraz obrotu nimi zostały opisane w Rozdziale Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych i obrotem nimi” Prospektu. Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług, zgodnie z którymi od podatku zwolnione są m.in. usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Podkreślenia wymaga fakt, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych wskazanych w Prospekcie.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu przez organy GPW

W przypadkach określonych w regulaminie GPW, a w szczególności gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych.

W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Istnieje ryzyko czy sytuacja taka nie wystąpi w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane poprzez kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy wcześniejszych emisjach, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której środki zebrane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. Znaczne zwiększenie Aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dołoży starań, aby kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania

Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

Ryzyko braku płynności i ograniczonej zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych

Pierwszym Dniem Wykupu będzie ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, po kwartale kalendarzowym w którym Fundusz zostanie wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Kolejnymi Dniami Wykupu będzie ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od kwartału, po kwartale w którym zostanie przeprowadzony pierwszy Dzień Wykupu.

Termin rozpoczęcia przyjmowania żądań wykupu będzie przypadał w pierwszym Dniu Roboczym miesiąca, w którym będzie Dzień Wykupu. Termin przyjmowania żądań wykupu będzie trwał 7 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego. W przypadku, w którym termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu nie będzie przypadał na Dzień Roboczy, termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu zostanie przedłużony do najbliższego Dnia Roboczego. Żądanie wykupu powinno zawierać liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem. Żądanie wykupu złożone po terminie wskazanym powyżej nie zostanie zrealizowane. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będą przyjmowane przez podmioty pośredniczące w przyjmowaniu zapisów.

Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na rynku regulowanym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzanie każdej serii Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Inwestor powinien mieć na względzie, że Certyfikaty Inwestycyjne mogą być również zbywane na podstawie umowy cywilnoprawnej.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak ani Fundusz ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, w związku tym inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne może wiązać się ze stratą dla Uczestnika części lub całości zainwestowanych środków.

Ryzyko geopolityczne

W okresie raportowym Emitent działał w otoczeniu podwyższonego ryzyka geopolitycznego w regionie, spowodowanego agresywnymi działaniami Rosji wobec Ukrainy i innych państw. Przedłużający się konflikt na Ukrainie oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe). Ryzyko to może mieć istotny wpływ na sytuację na rynkach finansowych i rozwój Funduszu.

Szczegółowe informacje na temat ryzyk, w tym innych niż opisane powyżej, na które narażony jest Emitent znajdują się w Prospekcie emisyjnym.

5. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Z uwagi na formę prawną i specyfikę Funduszu jako emitenta, w niniejszym punkcie sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące Towarzystwa, nazywanego w treści niniejszego punktu Spółką, będącego organem Funduszu, o ile nie zostało wskazane, że informacja dotyczy Funduszu.

W Towarzystwie funkcjonuje jeden Komitet Audytu, którego zakres działania obejmuje Towarzystwo oraz fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, w tym w szczególności Fundusz.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”.

Zbiory zasad ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej są dostępne na stronie internetowej www.gpw.pl.

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

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

Spółka nie przyjęła do stosowania innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 29 marca 2021 roku, za wyjątkiem zasad 1.4., 1.4.1., 1.4.2., 2.1., 2.2., 2.9., 3.8., 3.10., 4.1., 6.4.

Szczegółowe informacje w tym zakresie zawiera „Informacja na temat stanu stosowania przez spółkę zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” opublikowana na stronie internetowej Spółki oraz przekazana w formie raportu w dniu 31.07.2021 r.

Poniżej zostały przedstawione informacje dotyczące zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”, których Spółka nie stosuje.

Nr zasady	Treść zasady	Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania zasady
1.4.	W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:	Tematyka ESG brana jest pod uwagę w procesie inwestowania środków klientów.
1.4.1.	objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;	Tematyka ESG brana jest pod uwagę w procesie inwestowania środków klientów.
1.4.2.	przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.	Z uwagi na różne stanowiska zajmowane przez kobiety i mężczyzn, dane dotyczące średnich wynagrodzeń nie są miarodajne.
2.1.	Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.	Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności. Kryterium zatrudnienia w Spółce są kwalifikacje pracowników.
2.2.	Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%,	Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności. Kryterium wyboru członków organów są kwalifikacje.

	zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.	
2.9.	Przewodniczący rady nadzorczej nie powinien łączyć swojej funkcji z kierowaniem pracami komitetu audytu działającego w ramach rady.	W ocenie Spółki łączenie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki i Przewodniczącego Komitetu Audytu nie wpływa negatywnie na działalność Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.
3.8.	Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, a w przypadku braku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji zarząd spółki, przedstawia radzie nadzorczej ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.	Każda z funkcji samodzielnie raportuje bezpośrednio do Rady Nadzorczej, zgodnie z regulacjami dotyczącymi towarzystw funduszy inwestycyjnych.
3.10.	Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego.	Spółka realizuje wymogi dotyczące towarzystw funduszy inwestycyjnych.
4.1.	Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.	Dotychczas takie oczekiwania nie były Spółce zgłaszane.
6.4.	Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach.	Spółka nie przewiduje ograniczeń w zakresie liczby posiedzeń Rady Nadzorczej. Decyzja o formie realizacji zadań należy do członków Rady Nadzorczej.

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

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

W związku z powołaniem nowego członka Zarządu, w odniesieniu do zasady określonej w § 8 ust. 4 „Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych”, Spółka wskazuje, że powołany członek Zarządu nie został wybrany spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Kandydatury takie nie zostały zgłoszone.

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

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

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

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

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

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

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

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

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

Fundusz z uwagi na swoją formę prawną nie emituje akcji i nie posiada akcjonariatu dysponującego pakietami akcji.

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

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

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

Nie istnieją takie ograniczenia.

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

Nie istnieją takie ograniczenia.

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

Z uwagi na formę prawną Fundusz nie posiada osób zarządzających. Organem zarządzającym Funduszu jest Spółka.

5.9. opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany Statutu Funduszu następują zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie. Zmiana Statutu wymaga oświadczenia Zarządu Spółki i ogłoszenia.

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

Z uwagi na formę prawną w przypadku Funduszu nie występuje walne zgromadzenie. W Funduszu działa natomiast Zgromadzenie Inwestorów. Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określa Ustawa w art. 142 - 144 oraz § 5 Statutu. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- 1) rozwiązania Funduszu,
- 2) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- 3) wyrażenia zgody na:
 - a) zmianę Depozytariusza,
 - b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Żadna decyzja inwestycyjna nie wymaga dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Spółkę poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Spółki. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Spółka nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Spółki. Spółka zobowiązana jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Spółce świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Jeżeli przepisy Ustawy lub Statutu nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Inwestorów jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Certyfikatów Inwestycyjnych. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości, z zastrzeżeniem, że uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych są podejmowane zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”). Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez Spółkę. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalany przez Zgromadzenie Inwestorów, z tym że zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu pierwszy regulamin został nadany przez Spółkę.

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

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy, Spółka tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Ze względu na powyższe, poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających oraz nadzorujących Spółkę.

5.11.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2025 r. w skład Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A. wchodzi:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania na obecną kadencję	Okres kadencji
1.	Dorota Podedworna-Tarnowska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	17.04.2025	2022-2025
2.	Maja Mandela	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	17.04.2025	2022-2025
3.	Wojciech Golak	Członek Rady Nadzorczej	17.04.2025	2022-2025
4.	Dariusz Olczyk	Członek Rady Nadzorczej	27.04.2022	2022-2025
5.	Dawid Prysak	Członek Rady Nadzorczej	27.04.2022	2022-2025

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 8 kwietnia 2025 r. Pan Jerzy Cieślik i Pan Paweł Sanowski złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej,
- w dniu 9 kwietnia 2025 r. Pan Janusz Nowicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej,
- w dniu 17 kwietnia 2025 r. Walne Zgromadzenie powołało Panią Dorotę Podedworną-Tarnowską na Przewodniczącą Rady Nadzorczej, Panią Maję Mandelę na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej oraz Pana Wojciecha Gołaka na Członka Rady Nadzorczej.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

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

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Funkcje członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z tym że Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do dokonania wyboru członków pełniących poszczególne funkcje. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów.

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

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń (od 11.08.2025 r.). Z uwagi na skalę działalności Spółki oraz zasady powoływania członków organów i ustalania ich wynagrodzenia, w ramach Rady Nadzorczej nie został ustanowiony komitet (komisja) ds. nominacji.

5.11.2. Komitet Audytu Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2025 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A. wchodzi:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania na obecną kadencję
1.	Maja Mandela	Przewodnicząca Komitetu Audytu	29.04.2025
2.	Dorota Podedworna-Tarnowska	Członkini Komitetu Audytu	29.04.2025
3.	Dawid Prysak	Członek Komitetu Audytu	17.12.2024

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- w dniu 8 kwietnia 2025 r. Pan Jerzy Cieślik i Pan Paweł Sanowski złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej i tym samym przestali pełnić funkcję członków Komitetu Audytu,
- w dniu 29 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Komitetu Audytu Panią Dorotę Podedworną-Tarnowską oraz Panią Maję Mandelę, powierzając Pani Mai Mandeli funkcję Przewodniczącej Komitetu Audytu.

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

5.11.3. Komitet Wynagrodzeń Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2025 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A. wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania
1.	Wojciech Golak	Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń	11.08.2025
2.	Maja Mandela	Członek Komitetu Wynagrodzeń	11.08.2025
3.	Dariusz Olczyk	Członek Komitetu Wynagrodzeń	11.08.2025

Źródło: Spółka

Komitet Wynagrodzeń został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 11 sierpnia 2025 r. W tym samym dniu zostali powołani przez Radę Nadzorczą członkowie Komitetu Wynagrodzeń.

Komitet Wynagrodzeń wykonuje zadania przewidziane w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych.

5.11.4. Zarząd Spółki

Na dzień 31.12.2025 r. w skład Zarządu Quercus TFI S.A. wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania na obecną kadencję	Okres kadencji
1.	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	27.04.2022	2022-2025
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	27.04.2022	2022-2025
3.	Piotr Pluska	Wiceprezes Zarządu	27.04.2022	2022-2025
4.	Paweł Pasternok	Wiceprezes Zarządu	27.04.2022	2022-2025
5.	Maciej Klimczak	Wiceprezes Zarządu	27.04.2022	2022-2025
6.	Zbigniew Jakubowski	Wiceprezes Zarządu	01.01.2024	2022-2025
7.	Agnieszka Strzelczyk	Członek Zarządu	17.04.2024	2022-2025
8.	Paweł Karczewski	Wiceprezes Zarządu	15.05.2025	2022-2025

Źródło: Spółka

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki. W dniu 17 kwietnia 2025 r. Walne Zgromadzenie powołało na Wiceprezesa Zarządu Pana Pawła Karczewskiego, przy czym powołanie stało się skuteczne z dniem 15.05.2025 r. Pan Paweł Cichoń złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 30 czerwca 2025 r.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

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

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) do 8 (ośmiu) członków, powoływanych i odwoływanych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Walne Zgromadzenie ustala funkcje Członków Zarządu. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd. Zgodnie z § 11 Statutu Spółki, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

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

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

5.12. informacje dotyczące działalności komitetu audytu

W ocenie Spółki ustawowe kryteria niezależności spełniają wszyscy członkowie Komitetu Audytu.

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

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

Firma audytorska w 2025 r. świadczyła na rzecz Spółki następujące usługi inne niż badanie sprawozdania finansowego:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS,
- wydawanie oświadczeń o zgodności zasad wyceny funduszy inwestycyjnych, na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- ocena sprawozdania o wynagrodzeniach,
- ocena systemu zarządzania ryzykiem (w toku).

Firma audytorska w 2025 r. świadczyła na rzecz Funduszu następujące usługi inne niż badanie sprawozdania finansowego:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

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

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

W 2025 r. odbyło się pięć posiedzeń Komitetu Audytu.

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

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

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

7.1. opis oferowanych produktów i usług

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym i prowadzi działalność na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Emitent emituje Certyfikaty Inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej. Jest to jedyny produkt oferowany przez Emitenta. Oferta Emitenta skierowana jest do inwestorów poszukujących potencjalnych zysków przewyższających dochody z inwestowania w tradycyjne fundusze otwarte o mieszanej polityce inwestycyjnej. Celem Funduszu jest wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym bez względu na koniunkturę rynkową dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są przez dystrybutorów zewnętrznych.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

- akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, na giełdach naszego regionu i innych rynkach,

- akcje spółek planujących IPO,
- instrumenty dłużne, w tym emitowane przez spółki giełdowe,
- waluty obce,
- jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych,
- kontrakty terminowe lub opcje na indeksy akcji, instrumenty dłużne, metale lub surowce.

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

7.2. Aktywa pod zarządzaniem

Wielkość aktywów pod zarządzaniem Emitenta w okresie sprawozdawczym wzrosła. Wzrost wartości aktywów netto spowodowany był głównie wzrostem wartości lokat. W 2025 r. fundusz nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych, natomiast umorzenia certyfikatów inwestycyjnych osiągnęły liczbę 2 455 szt. o łącznej wartości 5,0 mln zł. Od początku uruchomienia funduszu do dnia 31.12.2025 r. Fundusz przeprowadził 16 emisji certyfikatów w ilości 403 957 szt. za łączną kwotę 427,1 mln zł. W tym czasie umorzonych zostało 378 721 szt. certyfikatów za kwotę 432,3 mln zł. Fundusz zamknął rok 2025 aktywami netto na poziomie 56,3 mln zł.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował certyfikatów inwestycyjnych.

Dotychczas Emitent oferował swoje certyfikaty inwestycyjne wyłącznie w Polsce. Emitent prowadził oferowanie certyfikatów inwestycyjnych za pośrednictwem podmiotów, z którymi podpisano Umowę udziału w konsorcjum dystrybucyjnym. Funkcję oferującego w rozumieniu Ustawy o Ofercie pełnił NWA Dom Maklerski S.A.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada zatwierdzonego prospektu emisyjnego przewidującego kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych. W tabeli poniżej Emitent przekazuje listę podmiotów oferujących uprzednio certyfikaty inwestycyjne.

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne były osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.).

Inwestor mógł złożyć zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem podmiotu, z którym miał zawartą umowę i który należał do konsorcjum dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne.

Podmioty historycznie oferujące Certyfikaty Inwestycyjne

L.p.	Nazwa podmiotu oferującego Certyfikaty Inwestycyjne
1	NWA Dom Maklerski S.A.
2	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
3	mBank S.A.
4	Bank BNP Paribas Bank Polska S.A.
5	Alior Bank S.A.

Źródło: Emitent

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

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada zatwierdzonego prospektu emisyjnego przewidującego kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawarł umów z nowymi uczestnikami w konsorcjum dystrybucyjnym.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w punkcie 25 niniejszego sprawozdania.

10. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów

finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych. Informacje o głównych inwestycjach zostały przedstawione w punkcie 2 i 26 niniejszego sprawozdania.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawarł istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

Emitent w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji z jednostkami powiązanymi w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Emitent nie posiada jednostek powiązanych).

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie korzystał z finansowania w formie kredytów lub pożyczek.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielił żadnych pożyczek.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielił i nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania Emitent nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2025.

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

Zgodnie z obowiązującymi regulacjami, zakres dopuszczalnych inwestycji Emitenta jest ograniczony polityką inwestycyjną, co determinuje sposób zarządzania zasobami finansowymi.

W okresie sprawozdawczym wolne zasoby finansowe, poza inwestycjami w instrumenty finansowe, Emitent przechowywał na rachunkach bankowych lub lokatach bankowych. W całym okresie swojej działalności Emitent wykorzystywał własne zasoby kapitałowe do finansowania bieżącej działalności i nie korzystał z zewnętrznych źródeł finansowania.

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

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

Inwestycje Emitenta w okresie sprawozdawczym ograniczały się do grupy instrumentów określonych w polityce inwestycyjnej Funduszu. Alokacja pozyskanych przez emitenta środków była zgodna z założeniami strategii inwestycyjnej. Pozostałe wolne środki były lokowane na lokatach bankowych w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności Funduszu i możliwości bieżącego rozliczania zobowiązań z Towarzystwem, dostawcami i dystrybutorami.

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

W okresie raportowym inwestycje funduszu były w dalszym ciągu pod wpływem umiarkowanego czynnika ryzyka – pandemii wywołanej koronawirusem SARS-Cov-2. oraz działań w otoczeniu podwyższonego ryzyka geopolitycznego w regionie, spowodowanego agresywnymi działaniami Rosji wobec Ukrainy i innych państw. Przedłużający się konflikt na Ukrainie oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe). Ryzyko to może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i na dalszy rozwój Funduszu. W ocenie Zarządu Towarzystwa, nie istnieje ryzyko ponadprzeciętnych umorzeń certyfikatów inwestycyjnych i silnych przecen wartości aktywów Funduszu o skali z początku pandemii czy momentu wybuchu wojny na Ukrainie. Skala umorzeń ustabilizowała się i nie generuje ryzyka utraty płynności i braku możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz w najbliższym czasie. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Towarzystwa nie jest jednak w stanie przewidzieć długości trwania konfliktu zbrojnego na Ukrainie oraz rozwoju pandemii i wpływu tych czynników na wyniki Funduszu w przyszłości.

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

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

20.1.1 Rynek Emitenta

Rynkiem właściwym dla działalności Emitenta jest krajowy rynek funduszy inwestycyjnych. W całym 2025 r. aktywa krajowych funduszy wzrosły łącznie aż o 55,6 mld zł (+14,5 proc.) do 435,1 mld zł i jest to wynik najwyższy w historii. Nigdy wcześniej poziom aktywów nie był tak wysoki.

W 2025 r. fundusze dłużne umocniły swoją pozycję lidera, zwiększając aktywa pod zarządzaniem do 207,7 mld zł (+52,9 mld zł, +34,1 proc. r/r) i udział w rynku funduszy o 7 pkt proc., do 47,7 proc. Pod względem rocznej dynamiki (w ujęciu procentowym) największy przyrost aktywów zanotowały w 2025 r. fundusze PPK (+50,2 proc. r/r), których aktywa na koniec 2025 r. sięgały 39,7 mld zł (dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU). W 2025 r. większość TFI zanotowała wzrost aktywów pod zarządzaniem liczony w dwucyfrowym tempie. 5 TFI w skali 2025 r. odnotowało spadek wartości aktywów netto.

2025 r. był bardzo udanym rokiem dla posiadaczy jednostek i certyfikatów funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo stopy zwrotu wypracowało ok. 90 proc. krajowych funduszy oraz ponad 2/3 zagranicznych funduszy tradycyjnych. To efekt dobrej koniunktury na rynkach: drożały akcje i obligacje, zarobić dały także metale szlachetne.

W 2025 r. większość funduszy dłużnych wypracowało dodatnie stopy zwrotu. Niezmiennie też fundusze dłużne cieszyły się największą popularnością wśród polskich inwestorów. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) wzrost aktywów w segmencie funduszy dłużnych osiągnął w całym 2025 roku 52,9 mld zł (34,1 proc. r/r), do poziomu 207,7 mld zł.

W przypadku funduszy akcji w 2025 r. aktywa wzrosły o 10,7 mld zł (27,7 proc. r/r), ale to głównie zasługa wyników zarządzania. Saldo sprzedaży było bowiem tylko na symbolicznym plusie (+3 mln zł netto). W grupie funduszy akcji polskich zanotowano w całym 2025 roku odpływy netto rzędu niemal -0,5 mld zł, ale dzięki dodatnim stopom zwrotu aktywa wzrosły o 5,9 mld zł (+29,4 proc. r/r).

Solidny wzrost aktywów zanotowały także fundusze mieszane, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. W 2025 r. saldo nabyć do tej kategorii funduszy wyniosło 3,1 mld zł. Wartość aktywów funduszy mieszanych wzrosła o ponad 9 mld zł (+20,6 proc. r/r), trzykrotnie więcej niż w 2024 r.

Aktywa funduszy absolutnej stopy zwrotu w 2025 r. wzrosły o 620 mln zł (+9,5 proc. r/r) i na koniec roku wyniosły niemal 7,2 mld zł.

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Wzrost aktywów zanotowały także fundusze surowcowe, które w całym ubiegłym roku miały bardzo dobre stopy zwrotu. Do tej kategorii funduszy napłynęły aktywa o wartości 950 mln zł (+49,5 proc. r/r), do poziomu 2,9 mld zł.

Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych	59	61	63	65	62	58	57	57	57	58	55	56
Fundusze inwestycyjne	1079	1246	1404	1492	1433	1613	1358	1159	1057	998	605	bd

Źródło Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz danych NBP na koniec grudnia 2024 r.

Według stanu na koniec 2025 r. największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce, pomijając towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami sekurytyzacyjnymi i funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla konkretnych inwestorów, posiadały towarzystwa funduszy inwestycyjnych powiązane z największymi bankami detalicznymi i ubezpieczycielami. Pozostałą część rynku zajmowało ponad 20 średnich i małych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W ich gronie na uwagę zasługują podmioty nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych. Należy oczekiwać, iż poziom konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami w Polsce może się dalej zaostrzać.

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w mln zł na koniec 2025 r.

Aktywa w podziale na profile inwestycyjne

Profil	Aktywa				Udział w rynku				Wzrost aktywów		
	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24
Absolutnej stopy zwrotu	6 789	6 506	6 118	5 479	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%	4,4%	6,3%	11,7%
Akcyjne	48 707	44 802	38 808	36 511	11,2%	11,0%	10,2%	11,4%	8,7%	15,4%	6,3%
uniwersalne	37 572	34 965	30 807	29 473	8,6%	8,6%	8,1%	9,2%	7,5%	13,5%	4,5%
indeksowe	4 347	3 696	2 780	2 134	1,0%	0,9%	0,7%	0,7%	17,6%	32,9%	30,3%
małych i średnich spółek	4 186	3 931	3 205	2 994	1,0%	1,0%	0,8%	0,9%	6,5%	22,6%	7,0%
sektorowe	2 602	2 210	2 015	1 910	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	17,7%	9,7%	5,5%
Mieszane	35 734	34 066	30 600	28 336	8,2%	8,4%	8,1%	8,8%	4,9%	11,3%	8,0%
aktywnej alokacji i selektywne	4 297	3 855	3 248	3 127	1,0%	0,9%	0,9%	1,0%	11,5%	18,7%	3,8%
zrównoważone	7 902	7 435	6 726	6 101	1,8%	1,8%	1,8%	1,9%	6,3%	10,5%	10,2%
stabilnego wzrostu	17 353	16 320	14 247	12 834	4,0%	4,0%	3,8%	4,0%	6,3%	14,5%	11,0%
ochrony kapitału	44	42	41	41	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,3%	3,9%	-1,7%
pozostałe	6 137	6 413	6 338	6 232	1,4%	1,6%	1,7%	1,9%	-4,3%	1,2%	1,7%
Zdefiniowanej daty	53 646	48 548	36 654	27 558	12,3%	11,9%	9,7%	8,6%	10,5%	32,4%	33,0%
PPK	39 743	35 982	26 442	18 942	9,1%	8,8%	7,0%	5,9%	10,5%	36,1%	39,6%
pozostałe	13 902	12 567	10 212	8 617	3,2%	3,1%	2,7%	2,7%	10,6%	23,1%	18,5%
Surowcowe	3 917	3 434	2 036	2 129	0,9%	0,8%	0,5%	0,7%	14,1%	68,6%	-4,4%
Dłużne	87 442	81 729	71 008	57 310	20,1%	20,1%	18,7%	17,9%	7,0%	15,1%	23,9%
uniwersalne	35 761	33 603	37 672	29 439	8,2%	8,3%	9,9%	9,2%	6,4%	-10,8%	28,0%
skarbowe	26 735	24 524	15 138	14 365	6,1%	6,0%	4,0%	4,5%	9,0%	62,0%	5,4%
korporacyjne	24 945	23 602	18 199	13 507	5,7%	5,8%	4,8%	4,2%	5,7%	29,7%	34,7%
Dłużne krótkoterminowe	120 023	110 936	83 372	54 349	27,6%	27,3%	22,0%	17,0%	8,2%	33,1%	53,4%
uniwersalne	81 231	76 129	59 480	43 020	18,7%	18,7%	15,7%	13,4%	6,7%	28,0%	38,3%
skarbowe	38 792	34 807	23 892	11 328	8,9%	8,6%	6,3%	3,5%	11,4%	45,7%	110,9%
Pozostałe	78 513	76 839	110 689	108 566	18,1%	18,9%	29,2%	33,9%	2,2%	-30,6%	2,0%
aktywów niepublicznych	73 270	71 640	106 102	102 290	16,9%	17,6%	28,0%	31,9%	2,3%	-32,5%	3,7%
nieruchomości	138	138	220	339	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,4%	-37,1%	-35,1%
wierzytelności	5 105	5 061	4 367	5 937	1,2%	1,2%	1,2%	1,9%	0,9%	15,9%	-26,4%
SUMA	434 769	406 859	379 285	320 238	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	6,9%	7,3%	18,4%

Fundusze dłużne	Aktywa				Udział w rynku				Wzrost aktywów		
	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24
uniwersalne	116 992	109 732	97 152	72 459	56,4%	57,0%	62,9%	64,9%	6,6%	12,9%	34,1%
skarbowe	65 527	59 330	39 030	25 693	31,6%	30,8%	25,3%	23,0%	10,4%	52,0%	51,9%
korporacyjne	24 945	23 602	18 199	13 507	12,0%	12,3%	11,8%	12,1%	5,7%	29,7%	34,7%
SUMA	207 464	192 664	154 380	111 659	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	7,7%	24,8%	38,3%

Rynek	Aktywa				Udział w rynku				Wzrost aktywów		
	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24
Fundusze rynku kapitałowego	356 256	330 020	268 597	211 672	81,9%	81,1%	70,8%	66,1%	7,9%	22,9%	26,9%
Fundusze rynku niepublicznego	78 513	76 839	110 689	108 566	18,1%	18,9%	29,2%	33,9%	2,2%	-30,6%	2,0%
SUMA	434 769	406 859	379 285	320 238	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	6,9%	7,3%	18,4%

Źródło: Raport przygotowany przez IZFiA na podstawie danych przekazywanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych; www.izfia.pl

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez poszczególne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które udostępniają do publicznej wiadomości takie informacje, na koniec 2025 r. została zaprezentowana w poniższych tabelach.

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Wartość aktywów kapitałowych funduszy inwestycyjnych w podziale na TFI

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23
PKO TFI	79 802	72 397	55 691	40 642	22,4%	21,9%	20,7%	19,2%
Goldman Sachs TFI	43 061	40 191	33 138	27 518	12,1%	12,2%	12,3%	13,0%
Pekao TFI	41 224	38 719	32 189	24 228	11,6%	11,7%	12,0%	11,4%
TFI PZU	37 988	35 588	30 376	26 448	10,7%	10,8%	11,3%	12,5%
SANTANDER TFI S.A.	30 868	28 519	23 953	18 900	8,7%	8,6%	8,9%	8,9%
TFI Allianz	24 706	23 034	20 019	17 961	6,9%	7,0%	7,5%	8,5%
Generali Investments TFI	15 358	14 217	11 078	8 337	4,3%	4,3%	4,1%	3,9%
Investors TFI	11 046	10 497	8 526	6 678	3,1%	3,2%	3,2%	3,2%
Millennium TFI	11 035	10 000	7 608	5 258	3,1%	3,0%	2,8%	2,5%
BNP Paribas TFI	10 318	9 644	8 198	5 157	2,9%	2,9%	3,1%	2,4%
Quercus TFI	8 541	8 139	5 915	4 062	2,4%	2,5%	2,2%	1,9%
ESALIENS TFI	5 189	4 899	4 005	3 591	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%
mTFI	5 163	4 610	3 257	1 005	1,4%	1,4%	1,2%	0,5%
Alior TFI	4 761	4 400	3 218	1 611	1,3%	1,3%	1,2%	0,8%
UNIQA TFI	3 884	3 622	3 045	2 710	1,1%	1,1%	1,1%	1,3%
Ipopema TFI	3 734	3 417	2 596	1 946	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%
Skarbiec TFI	3 631	3 627	3 426	4 007	1,0%	1,1%	1,3%	1,9%
Amundi TFI	3 196	2 887	2 118	1 482	0,9%	0,9%	0,8%	0,7%
Rockbridge TFI	2 778	2 797	2 573	2 532	0,8%	0,8%	1,0%	1,2%
AgioFunds TFI	2 197	1 855	1 336	1 225	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%
VeloFunds TFI	1 930	1 759	1 683	2 270	0,5%	0,5%	0,6%	1,1%
Caspar TFI	1 434	1 346	1 428	1 390	0,4%	0,4%	0,5%	0,7%
VIG / C-QUADRAT TFI	1 216	861	748	566	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Superfund TFI	937	816	720	528	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%
OPOKA TFI	646	563	451	401	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
PFR TFI	436	389	149	103	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Mount TFI	388	458	277	183	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Insignis TFI	288	307	295	229	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Michael / Ström TFI	213	0	0	0	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
White Berg TFI	144	133	152	129	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
EQUES Investment TFI	142	328	244	87	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Templeton Asset Management (Poland) TFI	0	0	181	180	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
BPS TFI	0	0	0	163	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Baltic Capital TFI	0	0	0	146	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
SUMA	356 256	330 020	268 597	211 672	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFIA

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych niepublicznych w podziale na TFI

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23
PFR TFI	19 632	19 508	17 982	15 217	25,0%	25,4%	16,2%	14,0%
Ipopema TFI	16 008	16 000	53 123	52 402	20,4%	20,8%	48,0%	48,3%
Forum TFI	12 931	12 221	11 494	12 070	16,5%	15,9%	10,4%	11,1%
TFI PZU	12 570	12 446	11 886	11 217	16,0%	16,2%	10,7%	10,3%
BPS TFI	3 879	3 893	4 203	4 104	4,9%	5,1%	3,8%	3,8%
White Berg TFI	3 530	2 857	2 571	2 167	4,5%	3,7%	2,3%	2,0%
AgioFunds TFI	2 874	2 955	2 913	4 492	3,7%	3,8%	2,6%	4,1%
MCI Capital TFI	2 355	2 494	2 511	2 478	3,0%	3,2%	2,3%	2,3%
EQUES Investment TFI	1 529	1 430	1 204	1 053	1,9%	1,9%	1,1%	1,0%
Investors TFI	1 075	989	992	950	1,4%	1,3%	0,9%	0,9%
PKO TFI	676	668	107	173	0,9%	0,9%	0,1%	0,2%
VeloFunds TFI	576	532	565	475	0,7%	0,7%	0,5%	0,4%
Mount TFI	453	447	762	805	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%
Rockbridge TFI	410	385	359	308	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%
Skarbiec TFI	13	13	16	69	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Intrum TFI	0	0	0	587	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%
SUMA	78 513	76 839	110 689	108 566	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFIA

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w PPK

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23
PKO TFI	13 916	12 645	9 333	6 803	35,0%	35,1%	35,3%	35,9%
TFI PZU	9 932	8 976	6 587	4 601	25,0%	24,9%	24,9%	24,3%
TFI Allianz	3 978	3 593	2 702	1 958	10,0%	10,0%	10,2%	10,3%
Goldman Sachs TFI	3 124	2 843	2 044	1 432	7,9%	7,9%	7,7%	7,6%
Pekao TFI	2 586	2 316	1 640	1 152	6,5%	6,4%	6,2%	6,1%
UNIQA TFI	1 600	1 440	1 060	764	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Investors TFI	1 072	975	714	518	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Generali Investments TFI	825	744	543	396	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
SANTANDER TFI S.A.	738	669	485	356	1,9%	1,9%	1,8%	1,9%
ESALIENS TFI	634	572	411	300	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
BNP Paribas TFI	578	528	397	295	1,5%	1,5%	1,5%	1,6%
PFR TFI	436	389	149	103	1,1%	1,1%	0,6%	0,5%
Millennium TFI	324	293	237	168	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%
Skarbiec TFI	0	0	140	96	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
SUMA	39 743	35 982	26 442	18 942	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFIA

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych ESG

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23	gru 25	wrz 25	gru 24	gru 23
Goldman Sachs TFI	15 516	14 454	11 684	3 690	47,3%	47,9%	55,2%	45,8%
Quercus TFI	5 769	5 665	4 283	2 417	17,6%	18,8%	20,2%	30,0%
BNP Paribas TFI	3 161	2 859	2 304	96	9,6%	9,5%	10,9%	1,2%
Amundi TFI	2 556	2 346	124	135	7,8%	7,8%	0,6%	1,7%
SANTANDER TFI S.A.	1 676	1 256	469	272	5,1%	4,2%	2,2%	3,4%
Millennium TFI	1 213	1 055	775	486	3,7%	3,5%	3,7%	6,0%
mTFI	1 146	908	0	0	3,5%	3,0%	0,0%	0,0%
PKO TFI	675	633	570	430	2,1%	2,1%	2,7%	5,3%
Alior TFI	426	420	416	120	1,3%	1,4%	2,0%	1,5%
TFI PZU	256	240	154	150	0,8%	0,8%	0,7%	1,9%
UNIQA TFI	162	161	161	40	0,5%	0,5%	0,8%	0,5%
VIG / C-QUADRAT TFI	146	71	63	30	0,4%	0,2%	0,3%	0,4%
Generali Investments TFI	60	60	93	123	0,2%	0,2%	0,4%	1,5%
ESALIENS TFI	43	32	39	43	0,1%	0,1%	0,2%	0,5%
Pekao TFI	18	19	19	32	0,1%	0,1%	0,1%	0,4%
SUMA	32 823	30 178	21 154	8 062	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFIA

20.1.2. pozycja konkurencyjna Emitenta na rynku krajowym

Unikalna oferta produktowa Emitenta skierowana do ściśle określonej grupy inwestorów – klientów segmentu *private banking*, a także podmiotów instytucjonalnych.

Emitent może konkurować na rynku dobrymi wynikami inwestycyjnymi. Atutem jest również duże doświadczenie osób zarządzających aktywami, co może być postrzegane na rynku jako zachęta do powierzenia środków Funduszowi.

Sieć dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych Emitenta to podmioty profesjonalne, dysponujące szerokim dostępem do klientów *private banking*.

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

Emitent oferuje certyfikaty inwestycyjne adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalny zapis na certyfikaty inwestycyjne funduszu to 10 szt., czyli ok. 22 tys. zł.

W celu oferowania produktu o najwyższej jakości Emitent nawiązał współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz) oraz Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Emitenta zawiera następujące istotne elementy:

- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, składa się z części stałej i zmiennej, uzależnionej od wyników,
- poziom premii zarządzających funduszem jest silnie skorelowany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

Strategia Funduszu podąża w kierunku produktu typu *absolute return*, którego celem jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym.

Obok wynagrodzenia za zarządzanie powiązanego z osiąganymi wynikami, istnieje kolejna korzystna dla uczestników cecha Funduszu. Emitent posiada limit (*cap*) 1 mld zł, po przekroczeniu którego nowe wpłaty mogą nie być przyjmowane. Emitent uważa, że sprawniej można zarządzać aktywami mniejszych funduszy.

20.3. opis perspektyw rozwoju działalności emitenta

Rok 2025 był korzystnym okresem na rynkach finansowych. Rosły ceny akcji, obligacji (w Polsce) i złota. Zaowocowało to bardzo dobrymi wynikami funduszy inwestycyjnych.

W 2025 r. złożono zlecenia odkupienia w liczbie 2 455 szt. certyfikatów o wartości ok. 5,0 mln zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się od dnia rozpoczęcia inwazji Rosji na Ukrainę. Nadal trwają walki na terenie wschodniej i północno wschodniej części Ukrainy.

Przedłużający się konflikt może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe). W wariantie bazowym jej wpływ na sytuację Funduszu powinien być jednak umiarkowany ze względu na pozycję zabezpieczające (kontrakty terminowe na indeksy giełdowe), ekspozycję na złoto i znaczący poziom gotówki. W ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez fundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Poza opisanym powyżej wydarzeniem nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Emitenta lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywy Emitenta, w szczególności Emitent nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na Emitenta w najbliższym czasie ani nie są znane Emitentowi znaczące zmiany w zakresie kluczowego personelu zarządzającego aktywami Emitenta, co z kolei mogłoby wywrzeć znaczący wpływ na wyniki inwestycyjne oraz funkcjonowanie Emitenta.

Na perspektywy rozwoju Emitenta znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi:

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Emitenta, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta;
- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych;
- okoliczności wskazane w punkcie 19 niniejszego Sprawozdania.

Elementem, który może także wpłynąć na działalność Emitenta, są ewentualnie zmiany w polskim prawodawstwie.

W opinii Emitenta, poza wyżej wymienionymi informacjami oraz czynnikami ryzyka, o których mowa w pkt. 4 niniejszego sprawozdania, Emitent nie posiada wiedzy odnośnie jakichkolwiek innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego, innych niż wskazane w punkcie 19.

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

W roku 2025 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Emitentem. Emitent nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

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

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

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

Emitent nie posiada akcjonariuszy ani obligatariuszy. Według wiedzy Emitenta nie istnieją takie umowy dotyczące certyfikatów inwestycyjnych.

24. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Programy akcji pracowniczych nie mają zastosowania do Emitenta. Emitent nie prowadzi programów przyznawania pracownikom Certyfikatów Inwestycyjnych.

25. informacje o firmie audytorskiej

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

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa, do badania sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy 2025 wybrana została firma Forvis Mazars Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa. Podmiot ten jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 186.

Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Emitenta na rok obrotowy 2025 i kolejny rok, została zawarta w dniu 2 sierpnia 2024 r.

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

Emitent korzystał z usług obecnie wybranej firmy audytorskiej, w 2025 r., w zakresie:

- badanie sprawozdania finansowego Emitenta,
- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta.

25.3. wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

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

Wynagrodzenie firmy audytorskiej (Forvis Mazars Audyt sp. z o.o.) za przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2025 oraz badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2025 wynosi łącznie 26 776,01 zł. W poprzednim roku obrotowym Emitent ponosił koszty wynagrodzenia na rzecz firmy audytorskiej podobnej wysokości, czyli 26 445,00 zł.

Emitent nie wypłacał wynagrodzenia na rzecz firmy audytorskiej z innych tytułów niż wymienione powyżej.

26. omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Fundusz 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 utrzymał swoje zaangażowanie w akcje na nieco niższym poziomie jak w roku poprzednim. Na koniec 2025 roku było ono na poziomie 67,53%, przede wszystkim w spółkach notowanych na GPW w Warszawie. Jednocześnie fundusz utrzymywał zabezpieczenie części akcyjnej poprzez kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Istotnie wzrosło zaangażowanie funduszu w instrumenty dłużne. Część dłużna portfela inwestycyjnego funduszu stanowiła 20,59% aktywów.

Udział głównych kategorii lokat w aktywach Funduszu przedstawia tabela w punkcie 2.3 niniejszego sprawozdania.

27. omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz może lokować swoje Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,

- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Waluty,
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 6) Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Fundusz może lokować swoje Aktywa również w:

- 1) Tytuły Uczestnictwa,
- 2) Depozyty.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

Fundusz będzie dążył do osiągania dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

Z uwagi na szeroki zakres możliwości inwestycyjnych Funduszu, zwraca się uwagę, że niektóre kategorie lokat, w szczególności w Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności mogą charakteryzować się wyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz nie będzie koncentrował swoich inwestycji na z góry określonych branżach, sektorach i regionach geograficznych. Aktywa Funduszu będą inwestowane głównie w instrumenty wybrane spośród następujących lokat:

- a) akcje spółek notowanych na GPW,
- b) akcje spółek notowanych na innych giełdach,
- c) akcje lub udziały polskich spółek niepublicznych,
- d) Instrumenty Pochodne,
- e) Instrumenty Dłużne,
- f) Depozyty,
- g) Waluty.

Fundusz może również lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych.

Ponadto Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił:

- 1) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 2) Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu,
- 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w Statucie Funduszu.

Fundusz realizował inwestycje zgodnie z opisaną polityką inwestycyjną. W 2025 r. Fundusz lokował aktywa głównie w udziałowe papiery wartościowe – 67,53%, w instrumenty dłużne – 20,59%, w certyfikaty inwestycyjne funduszy – 4,29%. Reszta aktywów była zgromadzona w postaci gotówki na rachunkach bankowych lub należności – 7,59%.

28. oświadczenie Zarządu w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności za rok obrotowy 2025 oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025

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

- wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2025 i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik z operacji,
- sprawozdanie z działalności Emitenta za rok obrotowy 2025 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

29. informacja Zarządu w sprawie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2025

Zarząd Quercus TFI S.A. z siedzibą w Warszawie będącego organem QUERCUS Multistrategy FIZ (dalej „Emitent”), na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A., informuje, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego (tj. Forvis Mazars Audyt sp. z o.o.) dokonany został zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, a w szczególności:

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

30. objaśnienie skrótów

Bank	bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie lub bank upoważniony do przyjmowania zapisów działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z co najmniej jednym Domem Maklerskim w procesie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń
Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty	papiery wartościowe emitowane przez Fundusz
Emitent / Fundusz	QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Towarzystwo / Spółka – w zakresie pkt 5	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
GPW, GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Kodeks spółek handlowych, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Członkowie Konsorcjum	podmioty oferujące certyfikaty inwestycyjne
Depozytariusz	depozytariusz, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych
IZFA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
private banking	indywidualizowana obsługa zamożnego klienta oferowana przez banki
Prospekt, Prospekt Emisyjny	dokument, o którym mowa w art. 21 Ustawy o Ofercie, będący podstawą emisji Certyfikatów Inwestycyjnych
Ustawa, Ustawa o funduszach inwestycyjnych	ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
Zarząd	zarząd Towarzystwa

Sprawozdanie z działalności QUERCUS Multistrategy FIZ.
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

Warszawa, 18 marca 2026 roku

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Sebastian
Buczek; Quercus TFI S.A.
Data: 2026.03.18 16:36 CET

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Piotr
Płuska
Data: 2026.03.18 16:01:19 CET

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Maciej Julian
Klimczak
Data: 2026.03.18 15:26:28 CET

Maciej Klimczak
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Paweł Karczewski
Data: 2026.03.18 16:30:24 CET

Paweł Karczewski
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Maciej Morzy
Data: 2026.03.18 16:24:50 CET

Maciej Morzy
Główny Księgowy Funduszy

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Artur
Paderewski; Quercus TFI S.A.
Data: 2026.03.18 16:46:48 CET

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Paweł Pasternok;
Quercus TFI S.A.
Data: 2026.03.18 16:05:20 CET

Paweł Pasternok
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Zbigniew Sławomir Jakubowski
Data: 2026.03.18 15:09:29 CET

Zbigniew Jakubowski
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Agnieszka Strzelczyk
Data: 2026.03.18 16:15:31 CET

Agnieszka Strzelczyk
Członek Zarządu