



Q U E R C U S

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS PARASOLOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01-01-2014 ROKU DO 31-12-2014 ROKU

Warszawa, 23 lutego 2015 roku

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za rok 2014.

Rok 2014 był rokiem wielu niespodzianek, niekiedy bardzo przykrych. Za największą uznajemy konflikt na wschodzie Ukrainy oraz cały łańcuch zdarzeń, który nastąpił później – niespotykany od przełomu lat 1980 i 1990 wzrost ryzyka geopolitycznego w Europie, problemy gospodarki ukraińskiej, sankcje Zachodu i kontrsanckje Rosji, spadek polskiego eksportu na wschód, szczególnie żywności, ujemny poziom stopy inflacji, spadek cen akcji wielu średnich i mniejszych spółek z ekspozycją na ten region.

Na najważniejszych giełdach świata, pomimo powyższego rok 2014 stał pod znakiem hossy. Było to zgodne z oczekiwaniami, jednak jej dynamika była słabsza niż w roku 2013. S&P500 wzrósł o 11%. Poprawne zachowanie rynków akcji inwestorzy zawdzięczają głównie bankom centralnym, które zachowywały się zgodnie z oczekiwaniami (Fed, ECB) lub nawet przekraczały oczekiwania inwestorów (BoJ).

Niestety dużo gorzej wyglądała sytuacja na GPW w Warszawie. Demontaż OFE spowodował spadek popytu na polskie akcje ze strony tych największych inwestorów na naszym rynku. Szczególnie boleśnie odczuły te zmiany średnie i małe spółki. Indeks sWIG80 stracił ponad 15%. WIG20 trzymał się lepiej, dzięki popytowi z zagranicy na akcje największych naszych spółek. Efektem jest duża różnica w wycenie mniejszych firm względem blue chips.

Bardzo słabe zachowanie kursów w segmencie średnich i małych spółek przełożyło się negatywnie na wyniki funduszy inwestycyjnych QUERCUS. Wskutek tego inwestorzy wycofywali zainwestowany kapitał z funduszy z udziałem akcji lub dokonywali konwersji do funduszy o bezpieczniejszej polityce inwestycyjnej.

Za dużą niespodziankę należy uznać także kontynuację hossy na rynkach obligacji. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich spadły z 3% do 2,2%, niemieckich z 2% do 0,5%, a polskich z 4,8% do 2,5%. Obligacjom sprzyjało zarówno wolniejsze ożywienie w globalnej gospodarce, jak i spadki cen surowców, przede wszystkim ropy.

W 2014 r. aktywa zgromadzone w 9 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO spadły o 35,6%, z 3 747,1 mln zł na koniec 2013 r. do 2 412,1 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w 2014 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz	Aktywa (mln zł)	Stopa zwrotu w 2014 r.
Na hossę:		
QUERCUS Turcja	104,6	28,26%
QUERCUS Agresywny	625,6	-8,18%
QUERCUS lev	121,3	-10,13%
QUERCUS Rosja	6,6	-43,46%
Na różne warunki rynkowe:		
QUERCUS Stabilny	112,1	-0,80%
QUERCUS Selektywny	682,2	-1,42%
QUERCUS Gold	16,7	-1,61%


Na bessę:		
QUERCUS Ochrony Kapitału	726,7	3,09%
QUERCUS short	16,3	-0,70%

*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu funduszu. Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku prezentowanych w sprawozdaniu finansowym, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniu finansowym dodatkowych zmian w kapitałach.

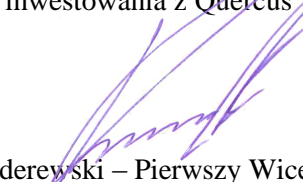
Co dalej? Zakładamy poprawę sytuacji na warszawskiej GPW w 2015 r., szczególnie w segmencie średnich i mniejszych spółek. Uważamy także, że hossa na rynku obligacji skarbowych, zarówno na świecie, jak i w Polsce, dobiega końca. Bardzo zmienne mogą okazać się kursy walutowe oraz notowania surowców.

Pomimo niezbyt udanego roku 2014, nadal będziemy konsekwentnie dążyć do zwiększenia aktywów pod zarządzaniem i do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi wiodącymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów private banking. Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie jednak uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

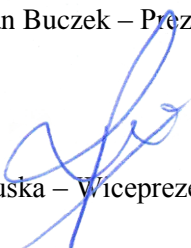
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć lepszego roku 2015. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.




Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowy Świat 6/12, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu §37 rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów poszczególnych subfunduszy wchodzących w skład Funduszu ze stanem faktycznym.



Jacek Mąrczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 lutego 2015 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY ZA ROK OBROTOWY 2014**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Fundusz

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty” („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold,
9. QUERCUS Stabilny.

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy w Warszawie pod numerem KRS 0000288126.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Fundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Cele inwestycyjne Funduszu opisane są w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Funduszu w 2013 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 219.066 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2013 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 5 maja 2014 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 23 czerwca 2014 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa i poza nią w dniach od 2 lutego 2015 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Funduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 23 lutego 2015 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Funduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok poprzedni.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3.154.302	2.474.846
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	135.339	83.603
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-219.834	166.618
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	94.634	63.963
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	85 777	83 073
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	-3,40%	8,85%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	3,72%	3,84%

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- spadek rentowności aktywów netto,
- spadek wskaźnika kosztów Funduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Fundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące lokaty w kwocie 2.215.054 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 2.409.101 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 107.250 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 1.342.268 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2014 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 2.219.910 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 135.339 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 117.389 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 85.777 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego List do Uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości.

Dokonaliśmy sprawdzenia listu w zakresie ujawnionych w nich informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało także Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów poszczególnych subfunduszy wchodzących w skład Funduszu ze stanem faktycznym.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Funduszem.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 lutego 2015 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku w kwocie 2 215 054 tys. złotych.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2 409 101 tys. złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -107 250 tys. złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -1 342 268 tys. złotych.
6. Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy załączone w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału utworzony dnia 13.03.2008 r.
QUERCUS Selektywny utworzony dnia 13.03.2008 r.
QUERCUS Agresywny utworzony dnia 13.03.2008 r.
QUERCUS Turcja utworzony dnia 13.03.2008 r.
QUERCUS Rosja utworzony dnia 27.05.2010 r.
QUERCUS short utworzony dnia 27.05.2010 r.
QUERCUS lev utworzony dnia 27.05.2010 r.
QUERCUS Gold przekształcony z QUERCUS Gold lev w dniu 31.10.2013 r.
QUERCUS Stabilny utworzony dnia 31.10.2013 r.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

- QUERCUS Ochrony Kapitału

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w instrumenty akcyjne, jako środek do osiągnięcia dodatkowych przychodów. Średni udział instrumentów dłużnych będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów w instrumenty akcyjne średni udział instrumentów dłużnych może być odpowiednio niższy. Udział lokat w instrumenty dłużne będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Zabezpieczeniu przed spadkiem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów, w tym:
 - zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów;
 - akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Instrumenty dłużne - od 80% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości aktywów;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 80% wartości aktywów;
 - listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25% wartości aktywów subfunduszu
 - zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
- Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

- QUERCUS Selektywny

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów;
 - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości aktywów;
 - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
 - c) listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25%
 - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów.
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

- QUERCUS Agresywny

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 50% wartości aktywów;
 - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów, w tym:
 - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości aktywów;
 - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-4) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
 - c) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
 - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

- QUERCUS Turcja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne notowane na giełdzie w Stambule. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Turcję, Turecki Bank Centralny lub spółki, których akcje są notowane na giełdzie w Stambule. Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym. Lokaty, o których mowa powyżej będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości aktywów Subfunduszu.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa w ujęciu relatywnym do benchmarku BIST 100.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów;
 - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.

2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów, w tym:

- a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości aktywów;
- b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5 Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
- c) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
- d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.

3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.

4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

- QUERCUS Rosja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej bądź instrumenty wystawione w związku z akcjami takich spółek ADR-y, GDR-y). Pozostałą część aktywów Subfundusz będzie inwestował w inne instrumenty akcyjne, tytuły uczestnictwa, instrumenty typu ETF i instrumenty dłużne.

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS lev

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja długa - od 100% do 250% wartości aktywów,
2. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 90% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

- QUERCUS short

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmiany indeksu WIG20short

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów,
2. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 90% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

- QUERCUS Gold

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS Stabilny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne oraz w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW, a także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w Instrumenty Akcyjne oraz Instrumenty Dłużne, z przewagą Instrumentów Dłużnych.

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2014 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 roku.

Założenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
Warszawa (00-854), Al. Jana Pawła II 19

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

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

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

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

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	983 701	957 314	39,41	1 367 839	1 560 379	41,05
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	353	523	0,02	34 542	38 198	1,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	131	0,00
Kwity depozytowe	7 165	4 563	0,19	38 717	36 737	0,97
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 161 950	1 181 803	48,65	1 108 641	1 120 561	29,48
Instrumenty pochodne	0	643	0,03	0	160	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	66 500	68 998	2,84	40 000	40 916	1,08
Certyfikaty inwestycyjne	1 316	1 210	0,05	1 724	1 685	0,04
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	79 000	79 104	2,08
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	2 220 985	2 215 054	91,19	2 670 463	2 877 871	75,70

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2014 - w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
I Aktywa	2 429 137	3 801 365
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	155 640	472 843
2. Należności	2 421	10 731
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	56 022	439 920
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 208 745	2 003 282
dłużne papiery wartościowe	245 135	366 205
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 006 309	874 589
dłużne papiery wartościowe	936 668	754 356
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	20 036	49 996
1. Zobowiązania własne subfunduszy	20 036	49 996
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III Aktywa netto (I-II)	2 409 101	3 751 369
IV Kapitał funduszu	2 219 910	3 454 928
1. Kapitał wpłacony	13 633 389	10 488 049
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 413 479	-7 033 121
V Dochody zatrzymane	212 470	99 886
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 350	400
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	194 120	99 486
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-23 279	196 555
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 409 101	3 751 369

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 - w tysiącach złotych

		01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
I	Przychody z lokat	135 339	83 603
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	33 035	30 579
	2. Przychody odsetkowe	66 023	45 308
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	36 259	7 653
	5. Pozostałe	22	63
II	Koszty funduszu	117 389	95 118
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	85 777	83 073
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	635	609
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	819	667
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	585	641
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	1	23
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	28 331	8 881
	13. Pozostałe	1 241	1 224
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	117 389	95 118
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	17 950	-11 515
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-125 200	230 581
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	94 634	63 963
	z tytułu różnic kursowych	-11 143	-7 648
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-219 834	166 618
	z tytułu różnic kursowych	39 151	-20 573
VII	Wynik z operacji (V+VI)	-107 250	219 066

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pińska

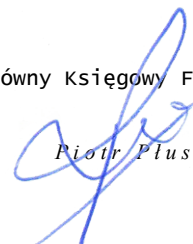
Warszawa, 23 lutego 2015 r.

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 - w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 751 369	1 330 982
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-107 250	219 066
a) przychody z lokat netto,	17 950	-11 515
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	94 634	63 963
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-219 834	166 618
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-107 250	219 066
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 235 018	2 201 321
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 145 340	4 821 786
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	4 380 358	2 620 465
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-1 342 268	2 420 387
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 409 101	3 751 369
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 154 302	2 474 846

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.



Warszawa, dnia 23 lutego 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w skład którego wchodzi następujące subfundusze:

- QUERCUS Ochrony Kapitału
- QUERCUS Agresywny
- QUERCUS Turcja
- QUERCUS Selektywny
- QUERCUS Rosja
- QUERCUS lev
- QUERCUS short
- QUERCUS Gold
- QUERCUS Stabilny

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY:

- QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
- QUERCUS SELEKTYWNY
- QUERCUS AGRESYWNY
- QUERCUS TURCJA
- QUERCUS Rosja
- QUERCUS lev
- QUERCUS short
- QUERCUS Gold
- QUERCUS STABILNY

wydzielonych w ramach

QUERCUS Parasolowy SFIO

za okres od 01-01-2014 do 31-12-2014 roku

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe subfunduszy QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową, stanowią jednocześnie załączniki do połączonego rocznego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy SFIO.