



Warszawa, 2 września 2016 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres I półrocza 2016 r.

Zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami, sytuacja na rynkach finansowych w I półroczu 2016 r. była bardzo zmienna. Po słabym początku i odbiciu w lutym / marcu, II kwartał upłynął pod znakiem sporych wahań koniunktury. Tym razem czynnikiem, który miał istotne znaczenie, okazało się referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexit. Ostatecznie Brytyjczycy zagłosowali za opuszczeniem UE, co wywołało bardzo nerwową, acz krótkotrwałą reakcję na rynkach.

Bardzo dobrze w I półroczu 2016 r. wypadły inwestycje w surowce. Złoto zakończyło pierwsze sześć miesięcy wzrostem o 26%, a ropa o 31%. Na wartości zyskały również obligacje państw o najlepszym standingu finansowym, jak amerykańskie czy niemieckie. W przypadku tych ostatnich nawet 10-letnie papiery mają obecnie ujemną rentowność (-0,13%!).

Dla rynków akcji I połowa roku była średnio udana. Najlepiej wypadły *emerging markets*, dobrze rynek amerykański (nie było podwyżki stóp procentowych), słabiej rynek polski gdzie odczuwalne było cały czas zamieszanie polityczne i obawy o przyszłość OFE. Najgorszy był rynek niemiecki.

Po I półroczu 2016 r. WIG jest odnotował spadek -3,7%, S&P500 +2,7%, a DAX -9,9%. Rentowność 10-letnich polskich obligacji niewiele zmieniła się i wynosi 2,94%. Złoty, mimo silnych wahań, pozostał stabilny do dolara (3,94), ale osłabił się do euro do poziomu 4,38, co jest korzystne dla naszego eksportu.

Wyniki Funduszu po I półroczu 2016 r., mimo sporych turbulencji na rynkach w maju i czerwcu, okazały się pozytywne. W największym stopniu wpłynęły na to akcje Altus TFI i czeskiego Moneta Banku. Pozytywnie do wyników kontrybuowały instrumenty dłużne, które stanowią największą część portfela. Fundusz zakończył I półrocze 2015 r. stopą zwrotu na poziomie 3,98%. Był to wynik dobry, zgodny z naszymi oczekiwaniami. Udział akcji wynosił 17,0%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20 na S&P500, która powinna częściowo chronić Fundusz na wypadek turbulencji na nowojorskiej giełdzie. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (50,5%), środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 22,6% aktywów funduszu oraz jednostki uczestnictwa (9,6%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2016 r. wyniosły 139,5 mln zł.

W 2015 roku i w I połowie 2016 r. miały miejsce trzy zakończone emisje certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 001 trwały od 6 do 27 listopada 2015 r. W dniu 30 listopada 2015 r. przydzielonych zostało 47 094 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 za łączną kwotę 47,1 mln zł. W dniu 21 grudnia 2015 r. certyfikaty inwestycyjne serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 002 trwały od 6 do 27 stycznia 2016 r. W dniu 8 lutego 2016 r. przydzielonych zostało 33 114 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 002 za łączną kwotę 33,1 mln zł. W dniu 3 marca 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 002 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 003 trwały od 7 kwietnia do 10 maja 2016 r. W dniu 13 maja 2016 r. przydzielonych zostało 54 015 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 003 za łączną kwotę 54,0 mln zł. W dniu 31 maja 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 003 zostały wprowadzone do obrotu.

W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 134 223 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 136,0 mln zł.

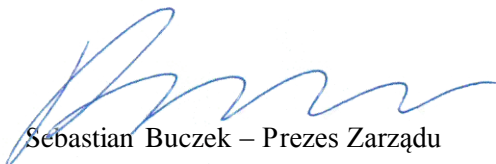
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 100 szt. certyfikatów o wartości 0,1 mln zł. Po zakończeniu półrocza fundusz umorzył jeszcze 345 szt. certyfikatów za kwotę 0,4 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 445 szt. certyfikatów inwestycyjnych.

Po zakończeniu I półrocza 2016 r. od 7 czerwca do 29 lipca trwały zapisy na certyfikaty serii 004. W dniu 1 sierpnia 2016 r. przydzielonych zostało 28 930 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 004 za łączną kwotę 30,3 mln zł. W dniu 12 sierpnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 004 zostały wprowadzone do obrotu.

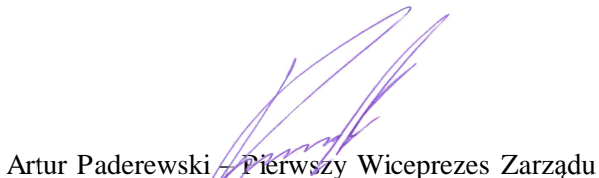
Co dalej? W II połowie br. spodziewamy się utrzymania tendencji z ostatnich miesięcy, tzn. podwyższonej zmienności na rynkach. Nadal będziemy się koncentrować na poszukiwaniu okazji, głównie w segmencie średnich i mniejszych spółek.

Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz niepewność na rynku polskim związana z planami dotyczącymi OFE. Tuż po zakończeniu pierwszego półrocza, w połowie lipca, miała miejsce próba przejęcia władzy w Turcji, która odbiła się na tureckim rynku kapitałowym. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację w Turcji.

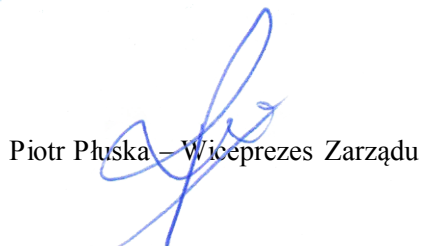
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć udanej drugiej połowy 2016 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.



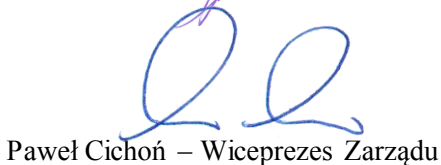
Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku („okres sprawozdawczy”) QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2014.133 z późniejszymi zmianami - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe, informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”) oraz sprawozdanie Zarządu Towarzystwa na temat działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz zasad sporządzania sprawozdania finansowego („Sprawozdanie z działalności”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

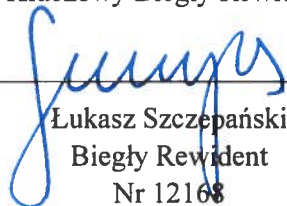
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).

6. Zapoznaliśmy się ze Sprawozdaniem z działalności w okresie od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

7. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 2 września 2016 roku

**QUERCUS MULTISTRATEGY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD DNIA 8 GRUDNIA 2015 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 8 października 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”).

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 8 grudnia 2015 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1266.

Fundusz posiada numer NIP: 1070034766 nadany dnia 17 grudnia 2015 roku oraz symbol REGON: 363229773 nadany dnia 15 grudnia 2015 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku Fundusz wyemitował 134.223 certyfikatów inwestycyjnych serii A oraz umorzył 100 certyfikatów inwestycyjnych.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288126.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 2 września 2016 roku wchodził:

| | |
|------------------|-------------------------------|
| Sebastian Buczek | - Prezes Zarządu |
| Artur Paderewski | - Pierwszy Wiceprezes Zarządu |
| Piotr Płuska | - Wiceprezes Zarządu |
| Paweł Cichoń | - Wiceprezes Zarządu |

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy al. Armii Ludowej 26 („Depozytariusz”).

Księgowość Funduszu jest prowadzona przez Towarzystwo.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 25 sierpnia 2016 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późniejszymi zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 29 sierpnia 2016 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 2 września 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Zgromadzenia Inwestorów QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku („okres sprawozdawczy”) QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2014.133 z późniejszymi zmianami - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Quercus Towarzystwa

Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe, informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”) oraz sprawozdanie Zarządu Towarzystwa na temat działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz zasad sporządzania sprawozdania finansowego („Sprawozdanie z działalności”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).

6. Zapoznaliśmy się ze Sprawozdaniem z działalności w okresie od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.
7. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 25 sierpnia 2016 roku do dnia 2 września 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 25 sierpnia 2016 roku do dnia 26 sierpnia.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 2 września 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan certyfikatów inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2016 roku został potwierdzony przez Towarzystwo prowadzący rejestr certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez kluczowego biegłego rewidenta sprawozdaniem finansowym sporządzanym przez Fundusz.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w okresie od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Wskaźnik efektywności oraz wskaźnik poziomu kosztów działalności zostały uroczone.

| | <u>2016¹</u> |
|---|-------------------------|
| Lokaty | 125.122 |
| Aktywa netto | 139.466 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł) | 1.039,84 |
| | |
| Wynik z operacji | 3.576 |
| | |
| Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego (%) ² $\frac{(\text{WAN}_{t1} - \text{WAN}_{t0}) \times 100}{\text{WAN}_{t0}}$ | 3,98% |
| | |
| Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$ | 4,50% |
| | |
| Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$ | 5,47% |
| | |
| Wskaźniki inflacji: Średnioroczny | (0,90%) |

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

¹ Dane finansowe obejmują okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

² Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna (początkowa) certyfikatu inwestycyjnego na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

3.2 Komentarz

Zbadane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez kluczowego biegłego rewidenta sprawozdaniem finansowym i dlatego nie zostały zaprezentowane dane porównawcze.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 30 czerwca 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2014 roku, poz. 157 z późn. zm – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 30 czerwca 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Comarch Asset Management w siedzibie Towarzystwa.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Towarzystwa.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu.

6. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Funduszu okresie od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2014.133 z późniejszymi zmianami).

7. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

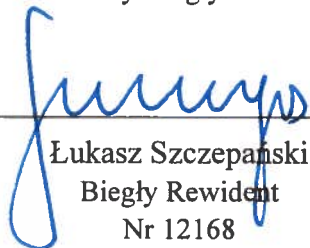
8. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 2 września 2016 roku



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 08-12-2015 ROKU DO 30-06-2016 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku w kwocie 125 122 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 139 466 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 576 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 139 466 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 8 grudnia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 20 537 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 2 września 2016 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
Nazwa skrócona: **QUERCUS Multistrategy FIZ**

Typ i konstrukcja: fundusz inwestycyjny zamknięty,
fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący publiczne certyfikaty inwestycyjne,

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 08 grudnia 2015 roku pod numerem RFI 1266

Utworzenie funduszu: Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFI/II/4034/45/21/U/15/50-5/AS z dnia 08 października 2015 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 08 grudnia 2015 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 08 grudnia 2015 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie lokował swoje aktywa elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne i wierzytelności - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Waluty - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 50% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, 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 08.12.2015 roku do 30.06.2016 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2016 roku.

Dane porównywalne: brak, jest to pierwsze sprawozdanie półroczne funduszu.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

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

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje publiczne Certyfikaty Inwestycyjne.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 6 do 27 listopada 2015 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Przydział 47 094 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 została przeprowadzony w dniu 30 listopada 2015 roku. W dniu 21 grudnia 2015 r. certyfikaty inwestycyjne serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.
4. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 6 do 27 stycznia 2016 roku. W dniu 8 lutego 2016 roku przydzielono 33 114 szt. certyfikatów serii 002. W dniu 3 marca 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 002 zostały wprowadzone do obrotu.
5. Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 10 maja 2016 roku. W dniu 13 maja 2016 roku przydzielono 54 015 szt. certyfikatów serii 003. W dniu 31 maja 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 003 zostały wprowadzone do obrotu.
6. Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 7 czerwca - 29 lipca 2016 roku. W dniu 1 sierpnia 2016 roku przydzielono 28 930 szt. certyfikatów serii 004. W dniu 12 sierpnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 004 zostały wprowadzone do obrotu.
7. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie, nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 650 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 004 i nie więcej niż 1 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z kolejnych serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji.
8. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 2 września 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska



WYBRANE DANE FINANSOWE

sporządzone na dzień 30.06.2016 - w tysiącach złotych

| Wybrane dane finansowe | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | tys zł | tys zł | tys EUR | tys EUR |
| Przychody z lokat | 4 208 | - | 964 | - |
| Koszty funduszu netto | 4 369 | - | 1 001 | - |
| Przychody z lokat netto | -161 | - | -37 | - |
| Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 883 | - | 202 | - |
| Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 2 854 | - | 654 | - |
| Wynik z operacji | 3 576 | - | 820 | - |
| Zobowiązania | 6 492 | - | 1 467 | - |
| Aktywa | 145 958 | - | 32 981 | - |
| Aktywa netto | 139 466 | - | 31 514 | - |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 134 123 | - | 134 123 | - |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 039,84 | - | 234,97 | - |
| Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 26,66 | - | 6,11 | - |

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30.06.2016 r w wysokości 1 EURO = 4,4255 zł

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. w wysokości 1 EURO = 4,3119 zł.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 2 września 2016 r.

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

| Składniki lokat | 30.06.2016 | | |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys zł | tys zł | % |
| Akcje | 20 417 | 23 161 | 15,86 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 1 588 | 1 706 | 1,17 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 72 944 | 73 698 | 50,50 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 17 | 0,01 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial. | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 14 000 | 14 013 | 9,60 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 12 500 | 12 527 | 8,58 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 |
| RAZEM | 121 449 | 125 122 | 85,72 |

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 2 września 2016 r.

2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|-----------------------------|--|-----------------------|------------------------|-----------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | szt | tys zł | tys zł | % |
| MONETA MONEY CZ0008040318 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | Czechy | 390 300 | 4 342 | 4 585 | 3,14 |
| ERSTE BANK AT0000652011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Viena Stock Exchange | Austria | 11 261 | 1 031 | 1 012 | 0,69 |
| ALIOR BANK PLALIOR00045 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 12 679 | 642 | 663 | 0,45 |
| ALTUS TFI PLATTFI00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 744 918 | 7 813 | 10 503 | 7,20 |
| DOMDEV PLDMDVL00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 92 948 | 5 075 | 4 740 | 3,25 |
| GTC PLGTC0000037 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 41 014 | 281 | 273 | 0,19 |
| LOKUM PLLKMDW00049 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 1 654 | 17 | 21 | 0,01 |
| RAWLPLUG PLKLN000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 83 903 | 635 | 748 | 0,51 |
| ROBYG PLROBYG00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 201 366 | 581 | 616 | 0,42 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | 1 580 043 | 20 417 | 23 161 | 15,86 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | Nienotowane na rynku aktywnym | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | | | | 1 580 043 | 20 417 | 23 161 | 15,86 |

| Prawa do akcji | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|-------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------------|--------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | szt | tys zł | tys zł | % |
| ALIOR BANK PDA PLALIOR00078 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 32 559 | 1 588 | 1 706 | 1,17 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | 32 559 | 1 588 | 1 706 | 1,17 |

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Instrument bazowy | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|--|----------------------------------|-------------------|------------|------------------------|--|--------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | | | | w tys zł | tys zł | % |
| Forward short USD/PLN 20160726 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | mBank S.A. | Polska | 2 059 463,89 USD po kursie walutowym 3,9915 (8 220 350,12 PLN) | 1 | 0 | 17 | 0,01 |
| Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT ESU16 USESU1600003 | Aktywny rynek - rynek regulowany | COMEX - CME Group | CME Group | Stany Zjednoczone | S&P 500 | 9 | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | | | 9 | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | 1 | 0 | 17 | 0,01 |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|--|--|-------------|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | | | | tys zł | szt | tys zł | tys zł | % |
| Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku: | | | | | | | 18 000 | 11 070 | 21 025 | 21 214 | 14,54 |
| GETBACK 30122016 GETBACK 30122016 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Get BACK S.A. | Polska | 2016-12-30 | 5,21 % - stałe | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 3,43 |
| YAPI KREDI 08022017 USD XS0615235701 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Yapi ve Kredi Bankasi A.S. | Turcja | 2017-02-08 | 6,75 % - stałe | 1 000 | 1 000 | 4 025 | 4 180 | 2,86 |
| GETBACK 11032017 PLGTBCK00107 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Get BACK S.A. | Polska | 2017-03-11 | 5,25 % - stałe | 7 000 | 70 | 7 000 | 7 019 | 4,81 |
| GETBACK 13062017 GETBACK 13062017 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Get BACK S.A. | Polska | 2017-06-13 | 6,25 % - stałe | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 5 015 | 3,44 |
| Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | 48 735 | 88 288 | 51 919 | 52 484 | 35,96 |
| GARANTI B 13092017 USM8931TAE93 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Turkiye Garanti Bankasi A.S. | Turcja | 2017-09-13 | 4,00 % - stałe | 1 000 | 1 000 | 3 929 | 4 082 | 2,80 |
| MCI 11122018 PLMCI00194 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | MCI Capital S.A. | Polska | 2018-12-11 | 5,64 % - zmienne | 17 500 | 17 500 | 17 508 | 17 562 | 12,03 |
| GTC 11032019 PLGTC0000177 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Globe Trade Centre S.A. | Polska | 2019-03-11 | 6,24 % - zmienne | 14 400 | 1 440 | 14 647 | 14 913 | 10,21 |
| MEDICALG 21042019 PLMDCLG00023 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Medicalgorithmics S.A. | Polska | 2019-04-21 | 5,44 % - zmienne | 4 500 | 4 500 | 4 500 | 4 547 | 3,12 |
| KRUK AD1 09092019 PLKR0B000AD1 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | KRUK SA | Polska | 2019-09-09 | 4,18 % - zmienne | 5 500 | 5 500 | 5 500 | 5 513 | 3,78 |
| KRUK AB2 19052021 PLKRK0000416 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | KRUK S.A. | Polska | 2021-05-19 | 4,82 % - zmienne | 5 835 | 58 348 | 5 835 | 5 867 | 4,02 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | Inny aktywny rynek | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | 99 358 | 72 944 | 73 698 | 50,50 |
| PODSUMOWANIE | | | | | | | | 99 358 | 72 944 | 73 698 | 50,50 |

| Jednostki uczestnictwa | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|--------------------------|-------------------------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | szt | tys zł | tys zł | % |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | Nienotowane na rynku aktywnym | | Quercus Parasolowy SFIO | 99 260,6200 | 14 000 | 14 013 | 9,60 |
| PODSUMOWANIE | Nienotowane na rynku aktywnym | | | 99 260,6200 | 14 000 | 14 013 | 9,60 |

| Depozyty | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość wg ceny nabycia w danej walucie | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach | |
|------------------------------------|----------------|---------------------|--------|------------------------|---|-------------------------|--|--------------------------------------|-------------------|------|
| | | | | | | tys zł | tys zł | tys zł | % | |
| Lokata terminowa 1 m-c do 20160704 | Idea Bank S.A. | Polska | PLN | 2,75 % - stałe | 12 500 000 | 12 500 | 12 527 308 | 12 527 | 8,58 | |
| | | | | | | 12 500 000 | 12 500 | 12 527 308 | 12 527 | 8,58 |

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| Gwarantowane składniki lokat | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|---------------|-----------------------------|---|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane | 0 | 0 | 0 | 0,00 |

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

| | Wartość na 30.06.2016 | |
|-------------------------------|-----------------------|-------|
| | w tys. zł | % |
| Grupa Globe Trade Centre S.A. | 15 186 | 10,40 |

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ

Nie dotyczy.

Warszawa, 2 września 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

2. BILANS

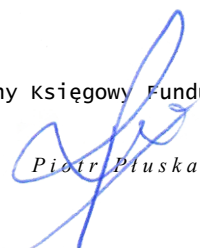
sporządzony na dzień 30.06.2016 - w tysiącach złotych

| | | 30.06.2016 |
|------------|--|-------------------|
| I | Aktywa | 145 958 |
| | 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 20 532 |
| | 2. Należności | 304 |
| | 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 |
| | 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 24 867 |
| | dłużne papiery wartościowe | 0 |
| | 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 100 255 |
| | dłużne papiery wartościowe | 73 698 |
| | 6. Nieruchomości | 0 |
| | 7. Pozostałe aktywa | 0 |
| II | Zobowiązania | 6 492 |
| | 1. Zobowiązania własne funduszy | 6 492 |
| | 2. zobowiązania proporcjonalne funduszy | 0 |
| III | Aktywa netto (I-II) | 139 466 |
| IV | Kapitał funduszu | 135 890 |
| | 1. Kapitał wpłacony | 135 993 |
| | 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -103 |
| V | Dochody zatrzymane | 722 |
| | 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -161 |
| | 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 883 |
| VI | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 2 854 |
| VII | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 139 466 |
| | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 134 123 |
| | Liczba certyfikatów serii 001 | 46 994 |
| | Liczba certyfikatów serii 002 | 33 114 |
| | Liczba certyfikatów serii 003 | 54 015 |
| | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 1 039,84 |
| | Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001 | 48 866 |
| | Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002 | 34 433 |
| | Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003 | 56 167 |
| | Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych *) | 134 123 |
| | Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 039,84 |

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 2 września 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 08.12.2015 - 30.06.2016 - w tysiącach złotych

| | | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|---|--|-------------------------|
| I | Przychody z lokat | 4 208 |
| | 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 346 |
| | 2. Przychody odsetkowe | 1 236 |
| | 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| | 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 604 |
| | 5. Pozostałe | 22 |
| II | Koszty funduszu | 4 369 |
| | 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 788 |
| | 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| | 3. Opłaty dla depozytariusza | 16 |
| | 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 15 |
| | 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 |
| | 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 10 |
| | 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| | 8. Usługi prawne | 0 |
| | 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 46 |
| | 10. Koszty odsetkowe | 137 |
| | 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| | 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 2 236 |
| | 13. Pozostałe | 121 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 4 369 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -161 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 3 737 |
| | 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 883 |
| | z tytułu różnic kursowych | -82 |
| | 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 854 |
| | z tytułu różnic kursowych | 218 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 3 576 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | | 26,66 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | | 26,66 |

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 2 września 2016 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 08.12.2015 - 30.06.2016 - w tysiącach złotych

08.12.2015 - 30.06.2016

| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | |
|--|---------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 3 576 |
| a) przychody z lokat netto, | -161 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 883 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 2 854 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 3 576 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | 0 |
| a) z przychodów z lokat netto, | 0 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 135 890 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.) | 135 993 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.) | 103 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 139 466 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 139 466 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 79 933 |

| II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych | |
|---|---------|
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym: | 134 123 |
| a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych | 134 223 |
| b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych | 100 |
| c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych | 134 123 |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 134 123 |
| a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych | 134 223 |
| b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych | 100 |
| c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych | 134 123 |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 134 123 |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | |
|--|------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego * | 1 000,00 |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego | 1 039,84 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym ** | 3,98% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu | 993,35 2016-01-29 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu | 1 047,09 2016-05-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu | 1 039,84 2016-06-30 |

| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | |
|---|-------|
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 5,47% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 2,24% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,02% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,02% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,01% |
| | - |

*) Wartość certyfikatu inwestycyjnego podano w wysokości ceny emisyjnej pierwszego zapisu

**) Stopa zwrotu liczona od wartości początkowej certyfikatu równej 1000,00 zł.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 2 września 2016 r.

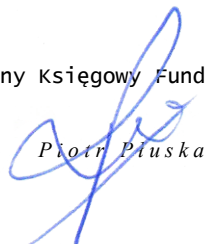
5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 08.12.2015 - 30.06.2016 - w tysiącach złotych

| | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|---|----------------------------|
| A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II) | -117 750 |
| I. WPLYWY | 84 930 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 1 022 |
| - dywidendy | 36 |
| - odsetki od obligacji | 986 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 83 626 |
| - akcje, prawa do akcji | 9 148 |
| - obligacje | 46 257 |
| - bony skarbowe | 0 |
| - inne dłużne papiery wartościowe | 4 424 |
| - certyfikaty inwestycyjne | 0 |
| - jednostki uczestnictwa | 23 797 |
| - depozyty bankowe | 0 |
| - udziały w spółkach z o.o. | 0 |
| - kwity depozytowe udziałowe | 0 |
| - nieruchomości | 0 |
| 3. Pozostałe | 282 |
| - odsetki od rachunków bankowych | 2 |
| - odsetki od lokat bankowych o/n | 195 |
| - refinansowanie kosztów | 21 |
| - inne | 64 |
| II. WYDATKI | 202 680 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 198 810 |
| - akcje, prawa do akcji | 29 622 |
| - obligacje | 46 252 |
| - bony skarbowe | 0 |
| - inne dłużne papiery wartościowe | 72 736 |
| - certyfikaty inwestycyjne | 0 |
| - jednostki uczestnictwa | 37 700 |
| - depozyty bankowe | 12 500 |
| - udziały w spółkach z o.o. | 0 |
| - kwity depozytowe udziałowe | 0 |
| - nieruchomości | 0 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 983 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 2 396 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 22 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 108 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 0 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 10. Z tytułu usług prawnych | 25 |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 |
| 12. Pozostałe | 336 |
| B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II) | 138 287 |
| I. WPLYWY | 138 390 |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 138 390 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 0 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| - | 0 |
| II. WYDATKI | 103 |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 103 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów | 0 |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 7. Odsetki | 0 |
| 8. Pozostałe | 0 |
| - pozostałe | 0 |
| C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | -5 |
| D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B) | 20 537 |
| E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO | 0 |
| F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D) | 20 532 |

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pińska

Warszawa, 2 września 2016 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 146.1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Funduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 08.12.2015 - 30.06.2016

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.75% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest:
 - 1) każdy ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
 - 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji,
 - 5) Dzień Wykupu.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
 - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
 - 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

- 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1),
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycenia kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOSCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

| Należności (w tys. PLN) | 30.06.2016 |
|--|------------|
| z tytułu zbytych lokat | 0 |
| z tytułu instrumentów pochodnych | 6 |
| z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0 |
| z tytułu dywidendy | 297 |
| z tytułu odsetek | 1 |
| z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 |
| z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| pozostałe | 0 |
| Razem | 304 |

NOTA 3

| Zobowiązania (w tys. PLN) | 30.06.2016 |
|---|--------------|
| z tytułu nabytych aktywów | 5 647 |
| z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu | 0 |
| z tytułu instrumentów pochodnych | 0 |
| z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne | 0 |
| z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 0 |
| z tytułu wypłaty dochodów funduszu | 0 |
| z tytułu wypłaty przychodów funduszu | 0 |
| z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 |
| z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0 |
| z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 |
| z tytułu gwarancji lub poręczeń | 0 |
| z tytułu rezerw | 0 |
| pozostałe, w tym: | 845 |
| - wynagrodzenie Towarzystwa | 805 |
| - opłaty dla depozytariusza | 10 |
| - inne opłaty | 8 |
| - opłaty dla Agenta Transferowego | 0 |
| - zobowiązania z tytułu podatków | 0 |
| - zobowiązania z tytułu kosztów publikacji | 21 |
| - opłata serwisowa oprogramowania | 1 |
| Razem | 6 492 |

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)

| Waluta / Bank | Wartość na 30.06.2016 | |
|-------------------------------|-----------------------|---------------|
| | w walucie | w tys. PLN |
| PLN Deutsche Bank Polska S.A. | 19 663 | 19 663 |
| PLN Dom Maklerski mBanku | 656 | 656 |
| USD Dom Maklerski mBanku | 54 | 213 |
| Razem | | 20 532 |

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU (w tys.)

| | Średnia wartość w okresie 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|---------------------------------|--|
| | w tys. PLN |
| Średni stan środków pieniężnych | 27 163 |
| Razem | 27 163 |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. 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. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

| | | 30.06.2016 |
|--|----------|------------|
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | tys. PLN | 25 296 |
| | % | 17,34 |

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

| | | 30.06.2016 |
|---|----------|------------|
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | tys. PLN | 48 402 |
| | % | 33,16 |

2. RYZYKO KREDYTOWE

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 niewypelnieniem 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. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa były: Get BACK S.A., Globe Trade Centre S.A., KRUK SA, MCI Capital S.A., Medicalgorithmics S.A., Turkiye Garanti Bankasi A.S., Yapi ve Kredi Bankasi A.S. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Funduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

| | | 30.06.2016 |
|--|----------|------------|
| Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń) | tys. PLN | 73 698 |
| | % | 50,50 |

| | | 30.06.2016 |
|---|----------|------------|
| Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat | tys. PLN | 73 698 |
| Obligacje komercyjne i komunalne | % | 50,50 |

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

| | | 30.06.2016 |
|---|----------|-------------------|
| Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych | tys. PLN | 13 859 |
| | % | 9,49 |

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu stosuje metodę zaangażowania.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

| Nazwa papieru wartościowego | Cel otwarcia pozycji | Typ zajętej pozycji | Data odkupu | 30.06.2016 w tys. PLN |
|--|----------------------------------|---------------------|-------------|---------------------------------|
| Forward short USD/PLN 20160726 | Ograniczenie ryzyka walutowego | Krótką | 2016-07-26 | 17 |
| Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT ESU16 USESU1600003 | Zabezp. części akcyjnej portfela | Krótką | 2016-09-16 | 0 |
| Razem | | | | 17 |

| Nazwa papieru wartościowego | | 30.06.2016 w tys. PLN |
|--|-------------------|---------------------------------|
| Forward short USD/PLN 20160726 | Wartość nominalna | 8 220 |
| Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT ESU16 USESU1600003 | Wartość nominalna | 3 737 |
| | | 11 957 |

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk.

| Nazwa papieru wartościowego | Data odkupu | 30.06.2016 w tys. PLN |
|-----------------------------|-------------|---------------------------------|
| brak | | 0 |
| | | 0 |
| Razem | | 0 |

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9

Waluty i różnice kursowe

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)

| | Waluta | Wartość na 30.06.2016 | |
|---|--------|------------------------------|---------------|
| | | w walucie | w tys. zł |
| Środki na rachunku bankowym | USD | 54 | 213 |
| Składniki lokat notowane na rynku aktywnym | CZK | 28 026 | 4 585 |
| Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym | USD | 2 076 | 8 262 |
| Składniki lokat notowane na rynku aktywnym | RON | 0 | 0 |
| Składniki lokat notowane na rynku aktywnym | TRY | 0 | 0 |
| Składniki lokat notowane na rynku aktywnym | EUR | 229 | 1 012 |
| Razem | | | 14 072 |

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU (w tys. PLN)

| Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | Waluta | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|---|--------|------------------------------------|
| Akcje | EUR | 0 |
| Razem | | 0 |

| Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | Waluta | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|--|--------|------------------------------------|
| Akcje | EUR | 8 |
| Obligacje | USD | 214 |
| Kontrakty terminowe | USD | 17 |
| Razem | | 239 |

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU (w tys.PLN)

| Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | Waluta | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|---|--------|----------------------------|
| Akcje | CZK | -17 |
| Obligacje | EUR | -17 |
| Kontrakty terminowe | USD | -48 |
| Razem | | -82 |

| Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | Waluta | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|--|--------|----------------------------|
| Kontrakty terminowe | USD | -21 |
| Razem | | -21 |

4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

| | Waluta | Kurs w stosunku do zł |
|-------------------|--------|--------------------------|
| Korona czeska | CZK | 0,1636 |
| Dolar amerykański | USD | 3,9803 |
| Euro | EUR | 4,4255 |

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.PLN)

| Kategorie lokat | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|----------------------------|----------------------------|
| Akcje | 1 010 |
| Prawa do akcji | 0 |
| Kwity depozytowe | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 |
| Kontrakty terminowe | -224 |
| Jednostki uczestnictwa | 97 |
| Razem | 883 |

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.PLN)

| Kategorie lokat | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|----------------------------|----------------------------|
| Akcje | 2 744 |
| Prawa do akcji | 118 |
| Kwity depozytowe | 0 |
| Prawa poboru | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 |
| Jednostki uczestnictwa | 13 |
| Kontrakty terminowe | -21 |
| Razem | 2 854 |

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Funduszu

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

| Koszty pokrywane przez Towarzystwo | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|------------------------------------|----------------------------|
| brak | 0 |
| Razem | 0 |

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

| | 08.12.2015 - 30.06.2016 |
|---------------------------------|----------------------------|
| Wynagrodzenie stałe | 1 281 |
| Wynagrodzenie zmienne (rezerwa) | 507 |
| Razem | 1 788 |

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Puskas

Warszawa, 2 września 2016 r.

**QUERCUS MULTISTRATEGY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
ZAMKNIĘTEGO**

ZA OKRES 08.12.2015 – 30.06.2016 R.

Warszawa, 2 września 2016 r.

SPIS TREŚCI

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowymstr. 3
2. Polityka inwestycyjnastr. 5
3. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowegostr. 6
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....str.7
5. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacjistr. 13
6. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....str. 13
7. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....str. 13
8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....str. 13
9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....str. 14
10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....str. 14
11. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....str. 14
12. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.....str. 14
13. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....str. 14
14. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....str. 14

| | |
|-------------------------------|--|
| Nazwa: | Quercus Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty |
| Typ i konstrukcja: | Fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący publiczne certyfikaty inwestycyjne, |
| Kraj siedziby: | Polska |
| Siedziba: | Warszawa |
| Organ Funduszu: | Quercus Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A. |
| 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: | Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 8 grudnia 2015 roku pod numerem RFI 1266 |
| Statut: | Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) nr DFI/II/4034/45/21/U/15/50-5/AS z dnia 08 października 2015 roku w sprawie utworzenia Quercus Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. |
| Data rozpoczęcia działalności | 2015-12-08 |

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Na sytuację Funduszu I półroczu 2016 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na rynkach finansowych. I półrocze 2016 r. to okres wahań kursów instrumentów finansowych na światowych giełdach i co za tym idzie zmienność nastrojów inwestorów i ich skłonności do inwestowania w fundusze inwestycyjne. Poziom aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca 2016 r. wyniósł 139,5 mln zł, a napływ aktywów netto 135,9 mln zł. Fundusz zamknął I półrocze 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 3 576 tys. zł.

1.1. Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|------------|------------|
| | tys. zł | tys. zł |
| Przychody z lokat | 4 208 | - |
| Koszty funduszu netto | 4 369 | - |
| Przychody z lokat netto | -161 | - |
| Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 883 | - |
| Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 2 854 | - |
| Wynik z operacji | 3 576 | - |
| Zobowiązania | 6 492 | - |

| | | |
|---|----------|---|
| Aktywa | 145 958 | - |
| Aktywa netto | 139 466 | - |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 134 123 | - |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 039,84 | - |
| Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 26,66 | - |

1.2. Wskaźniki rentowności

| Wskaźniki rentowności Emitenta | Stan na 30.06.2016 | Stan na 30.06.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Stopa zwrotu certyfikatu | 3,98% | - |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 26,66 | - |

Zródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Stopa zwrotu certyfikatu = stosunek zmiany wartości certyfikatu w badanym okresie do wartości certyfikatu na koniec poprzedniego roku.
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny = wynik z operacji funduszu za dany okres raportowy podzielony przez liczbę certyfikatów na koniec okresu raportowego.

Fundusz odnotował w okresie sprawozdawczym dodatnią stopę zwrotu na certyfikacie inwestycyjnym w wysokości 3,98% i dodatni wynik z operacji na poziomie 26,66 zł na certyfikat inwestycyjny.

1.3. Pozycje lokat Funduszu według stanu na dzień 30.06.2016

| Składniki lokat | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|--|-------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 20 417 | 23 161 | 15,86 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 1 588 | 1 706 | 1,17 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 72 944 | 73 698 | 50,50 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 17 | 0,01 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 14 000 | 14 013 | 9,60 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 12 500 | 12 527 | 8,58 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 |
| RAZEM | 121 449 | 125 122 | 85,72 |

W I półroczu 2016 r. Fundusz lokował aktywa głównie instrumenty udziałowe 15,9%, w dłużne papiery wartościowe 50,5% oraz jednostki uczestnictwa funduszy 9,6%. Reszta aktywów była zgromadzona w postaci gotówki na rachunkach bankowych lub należności.

1.4. Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 30 czerwca 2016 r. zostały wyemitowane następujące serie certyfikatów inwestycyjnych:

| Numer serii | Data przydziału | Liczba certyfikatów (szt.) | Wartość emisji (tys. zł) |
|-------------|-----------------|----------------------------|--------------------------|
| 001 | 30.11.2015 r. | 47 094 | 47 094 |
| 002 | 03.03.2016 r. | 33 114 | 33 412 |
| 003 | 13.05.2016 r. | 54 015 | 55 487 |

1.5. Wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 30 czerwca 2016 r. zostały wykupione następujące certyfikaty inwestycyjne:

| Data wykupu | Liczba certyfikatów (szt.) | Wartość certyfikatów (tys. zł) |
|---------------|----------------------------|--------------------------------|
| 31.03.2016 r. | 100 | 103 |

2. Polityka inwestycyjna

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 instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

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

3. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami), Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz.1546 z późn. zm.) i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859).

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 8 grudnia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2016 roku. Brak jest danych porównywalnych.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 5 sierpnia 2016 roku.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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 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 długu publicznego 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 ciężących 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”. 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 (tj. Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054 z późn. zm.), 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 niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, a ponadto nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW

Fundusz jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, w przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Fundusz doloży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Inwestycyjne nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w przypadku gdy odpowiednie organy GPW nie wydadzą zgody na ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych lub zakładana możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Towarzystwo złoży odpowiedni wniosek celem wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu. Towarzystwo oraz Fundusz nie gwarantują dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na ww. rynkach.

Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych

Zaistnienie jednej z przyczyn nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych, spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na te Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty nie zostaną one przydzielone lub nie zostaną przydzielone w liczbie wynikającej z zapisu, a ponadto nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych określono w Prospekcie. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji może być spowodowane m.in.:

- w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej wymaganej wpłaty, złożeniem zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych niż minimalny zapis; redukcją zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych niż wynikająca z zapisów;
- niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezbrania w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych przewidzianych dla danej emisji;

- złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie, lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępniania aneksu do Prospektu Emisyjnego, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu Emisyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;
- złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dodatkowo przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny w przypadku:

- odmowy wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
- cofnięcia przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu;
- wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Powyższe oznacza, że osobom, które dokonały Zapisu mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów Inwestycyjnych na jaką złożony został Zapis, jak również osoby te do czasu zwrotu środków pieniężnymi wpłaconymi w związku z dokonanym Zapisem, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

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 drugiej lub kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, 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 doloży 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 wprowadzenie 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.

5. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Emitent nie jest jednostką dominującą, nie jest współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Fundusz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe oraz nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

6. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, nie nastąpiły połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi a także sprzedaż jednostek grupy kapitałowej czy inwestycji długoterminowych. Emitent nie wyodrębnił innej jednostki gospodarczej, nie dokonał restrukturyzacji ani nie zaniechał działalności.

7. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2016.

8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Fundusz nie posiada akcjonariatu z uwagi na swoją formę prawną.

9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej nadzorującej Emitenta nie są akcjonariuszami Emitenta i nie posiadają żadnych akcji z tego tytułu.

10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

11. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Emitent dokonał identyfikacji podmiotów powiązanych zgodnie z MSR 24.

12. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

13. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Poza wymienionymi wyżej informacjami oraz prezentowanymi w półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitent nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

14. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

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

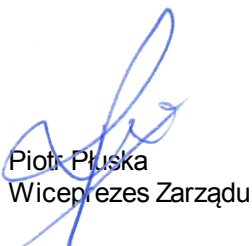
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Emitenta, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Funduszu, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz.

Niniejsze sprawozdanie zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 2 września 2016 r.


Sebastian Buczek
Prezes Zarządu


Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

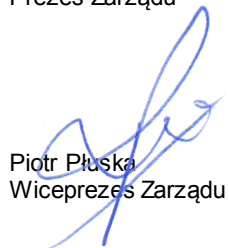
Oświadczenie Zarządu Emitenta dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. będącej organem nadzoru QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za pierwsze półrocze 2016 i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

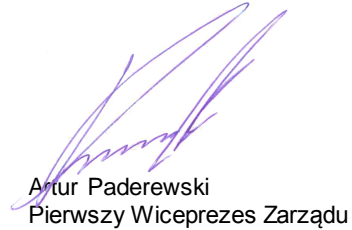
Warszawa, 2 września 2016 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

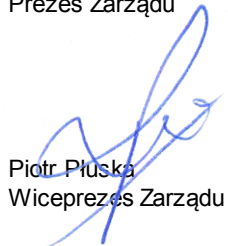
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. będącej organem nadzoru QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oświadcza, że podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2016 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

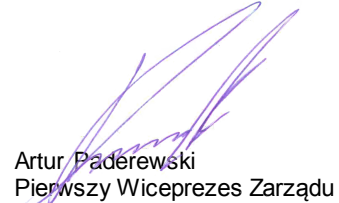
Warszawa, 2 września 2016 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu




Warszawa, dnia 2 września 2016 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 Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (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 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Piotr Zaczek
Prokurent


Bogumił Kloc
Pełnomocnik

