



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01-07-2016 ROKU DO 30-09-2016 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

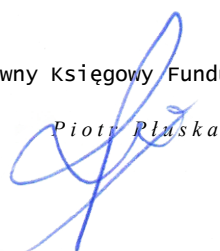
sporządzone na dzień 2016-09-30 - w tysiącach złotych

Wybrane dane finansowe	2016-09-30	2015-09-30	2016-09-30	2015-09-30
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Przychody z lokat	13 649	0	3 124	0
Koszty funduszu netto	14 381	0	3 292	0
Przychody z lokat netto	-732	0	-168	0
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 977	0	453	0
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 609	0	597	0
Wynik z operacji	3 854	0	882	0
Zobowiązania	1 898	0	440	0
Aktywa	175 153	0	40 620	0
Aktywa netto	173 255	0	40 180	0
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	162 708	0	162 708	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 064,82	0,00	246,94	0,00
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	43,08	0,00	9,86	0,00

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 2016-09-30 r w wysokości 1 EURO = 4,312 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 2016-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,3688 zł

Główny Księgowy Funduszy



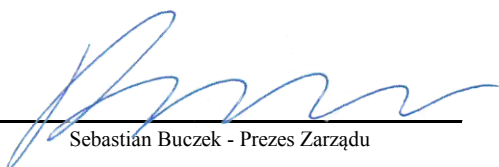
Piotr Płuska

Warszawa, 17 października 2016 r.

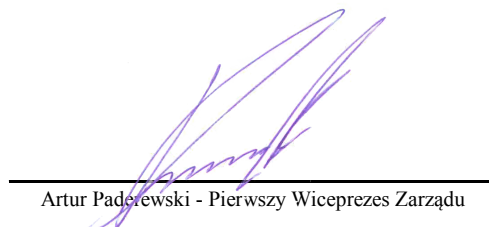


Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku, na które składa się:

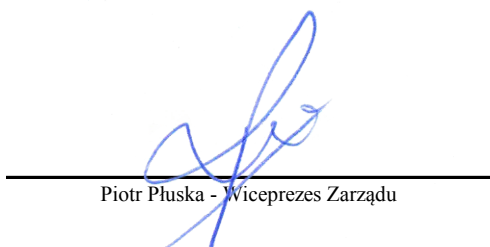
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 września 2016 roku w kwocie 162 124 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 września 2016 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 173 255 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 854 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 33 789 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -7 851 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.



Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



Artur Padelewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 17 października 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 01.04.2016 roku do 30.06.2016 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2016 roku.

Dane porównywalne: brak.

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 przeglądu 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.
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 został 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. 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.
7. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 17 października 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.09.2016 r			30.06.2016 r			31.12.2015			30.09.2015 r		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	44 890	50 487	28,82	20 417	23 161	15,87	5 804	6 351	13,20	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 588	1 706	1,17	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	81 470	82 076	46,86	72 944	73 698	50,49	5 000	5 001	10,39	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	17	0,01	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	17 000	17 046	9,73	14 000	14 013	9,60	4 700	4 702	9,77	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	12 500	12 515	7,15	12 500	12 527	8,58	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	155 860	162 124	92,56	121 449	125 122	85,72	15 504	16 054	33,36	0	0	0,00

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 17 października 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 CZ008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	165 840	1 872	2 027	1,16
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 138	2 879	2 698	1,54
ALTUS TF1 PLATFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	579 300	5 901	8 516	4,86
BENETT PLBNFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 876	1 729	1 984	1,13
CELON PHARMA PLCLNPH00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	120 000	1 960	1 960	1,12
DOMDEV PLDMDEV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	94 662	5 163	5 528	3,16
LIVECHAT PLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 300	1 132	1 365	0,78
LOKUM PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 654	17	21	0,01
PEKAO PLPEKA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 690	845	828	0,47
RAWLPLUG PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 903	635	885	0,50
ROBYG PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	178 634	533	527	0,30
STALPRODUKT PLSTLPP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 040	1 980	2 434	1,39
VISTULA PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 620 000	17 153	18 265	10,43
VOTUM PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	279 468	3 091	3 449	1,97
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			7 104 505	42 930	48 527	27,70
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			120 000	1 960	1 960	1,12
PODSUMOWANIE				7 224 505	44 890	50 487	28,82

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 20161026	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2 050 000,00 USD po kursie walutowym 3,82166 (7 834 403,00 PLN)	1	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT (ESZ16) UESZ1600002	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	ANY ZJEDNOCZO	S&P 500	14	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					14	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	0	0,00

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	21 046	12,01
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	5 065	2,89
YAPI KREDİ 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	3 947	2,25
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	4,01
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	2,86
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							50 735	90 288	60 445	61 030	34,85
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	3 905	2,23
MCI 11122018 PLMCMG00194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2018-12-31	5,64 % - zmienne	17 500	17 500	17 508	17 808	10,17
GTC 11032019 PLGTG0000177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2019-03-11	6,29 % - zmienne	14 400	1 440	14 647	14 654	8,37
MEDICAL G 21042019 PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medicalgorithmics S.A.	Polska	2019-04-21	5,44 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 608	2,63
KRUK AD1 09062019 PLKRRK0000432	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK SA	Polska	2019-06-09	4,21 % - zmienne	5 500	5 500	5 500	5 513	3,15
KRUK AA3 10082019 PLKRRK0000440	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK SA	Polska	2019-08-10	3,00 % - stałe	2 000	2 000	8 526	8 661	4,94
KRUK AB2 19052021 PLKRRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,86 % - zmienne	5 835	58 348	5 835	5 881	3,36
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						58 348	5 835	5 881	3,36	
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						43 010	75 635	76 195	43,50	
PODSUMOWANIE							101 358	81 470	82 076	46,86	

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	%
UNIWIBID PLUS SFIO	Nienotowane na rynku aktywnym		Uniwibid Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	10 070,8500	17 000	17 046	9,73
PODSUMOWANIE				10 070,8500	17 000	17 046	9,73

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 2 m-ce do 20161104	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,15 % - stałe	12 500 000	12 500	12 515 446	12 515	7,15
						12 500 000	12 500	12 515 446	7,15

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 30.09.2016 r.	
w tys. zł	%
0	0,00

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ

Nie dotyczy.

Warszawa, 17 października 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Juska

2. BILANS

sporządzony na koniec 30.09.2016 r - w tysiącach złotych

	30.09.2016 r	30.06.2016 r	31.12.2015	30.09.2015 r
I Aktywa	175 153	145 958	48 126	0
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 681	20 532	32 072	0
2. Należności	348	304	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	54 408	24 867	6 351	0
dłużne papiery wartościowe	5 881	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	107 716	100 255	9 703	0
dłużne papiery wartościowe	76 195	73 698	5 001	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II Zobowiązania	1 898	6 492	611	0
1. Zobowiązania własne funduszy	1 898	6 492	611	0
2. zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0	0	0
III Aktywa netto (I-II)	173 255	139 466	47 515	0
IV Kapitał funduszu	165 825	135 890	47 094	0
1. Kapitał wpłacony	166 286	135 993	47 094	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-461	-103	0	0
V Dochody zatrzymane	1 967	722	-128	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-893	-161	-128	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	2 860	883	0	0
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 463	2 854	549	0
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	173 255	139 466	47 515	0
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	162 708	134 123	47 094	0
Liczba certyfikatów serii 001	46 744	46 994	47 094	0
Liczba certyfikatów serii 002	33 114	33 114	0	0
Liczba certyfikatów serii 003	53 920	54 015	0	0
Liczba certyfikatów serii 004	28 930	0	0	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 064,82	1 039,84	1 008,93	0,00
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	49 775	48 866	47 515	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	35 260	34 433	0	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	57 415	56 167	0	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	30 805	0	0	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	162 708	134 123	47 094	0
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 064,82	1 039,84	1 008,93	0,00

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 17 października 2016 r.

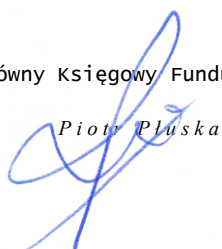
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.07.2016 - 30.09.2016 - w tysiącach złotych

	01.07.2016 - 30.09.2016	01.01.2016 - 30.09.2016	08.12.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.09.2015
I Przychody z lokat	13 649	17 816	41	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	118	464	0	0
2. Przychody odsetkowe	5 032	6 227	41	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	8 488	11 092	0	0
5. Pozostałe	11	33	0	0
II Koszty funduszu	14 381	18 581	169	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 686	3 338	136	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	27	1	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	23	2	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	7	17	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	40	10	0
10. Koszty odsetkowe	8 233	8 370	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4 403	6 639	0	0
13. Pozostałe	26	127	20	0
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	14 381	18 581	169	0
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-732	-765	-128	0
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	4 586	7 774	549	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 977	2 860	0	0
z tytułu różnic kursowych	0	-82	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 609	4 914	549	0
z tytułu różnic kursowych	0	218	0	0
VII Wynik z operacji (V+VI)	3 854	7 009	421	0
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	23,69	43,08	8,94	0,00
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	23,69	43,08	8,94	0,00

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, 17 października 2016 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.07.2016 - 30.09.2016 - w tysiącach złotych

	01.07.2016 - 30.09.2016	01.01.2016 - 30.09.2016	08.12.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.09.2015
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	139 466	47 515	0	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	3 854	7 009	421	0
a) przychody z lokat netto,	-732	-765	-128	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 977	2 860	0	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 609	4 914	549	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 854	7 009	421	0
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	29 935	118 731	47 094	0
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	30 293	119 192	47 094	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	358	461	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	33 789	125 740	47 515	0
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	173 255	173 255	47 515	0
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	158 356	107 896	47 379	0
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	28 585	115 614	47 094	0
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	28 930	116 059	47 094	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	345	445	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	28 585	115 614	47 094	0
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	162 708	162 708	47 094	0
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	163 153	163 153	47 094	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	445	445	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	162 708	162 708	47 094	0
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	162 708	162 708	47 094	0
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 039,84	1 008,93	1 000,00	0,00
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 064,82	1 064,82	1 008,93	0,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,40%	5,54%	0,89%	0,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 041,67 2016-07-01	993,35 2016-01-29	1 000,24 2015-12-08	0,00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 064,82 2016-09-30	1 064,82 2016-09-30	1 009,00 2015-12-30	0,00
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 064,82 2016-09-30	1 064,82 2016-09-30	1 008,93 2015-12-31	0,00
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 064,82	1 064,82	1 008,93	0,00
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,06%	0,92%	0,29%	0,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-	-

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 Pińska

Warszawa, 17 października 2016 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.07.2016 - 30.09.2016 - w tysiącach złotych

	01.07.2016 - 30.09.2016	01.01.2016 - 30.09.2016	08.12.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.09.2015
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-38 485	-140 365	-15 870	0
I. WPLYWY	168 000	252 889	41	0
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 375	2 397	0	0
- dywidendy	410	446	0	0
- odsetki od obligacji	965	1 951	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	166 474	250 100	0	0
- akcje, prawa do akcji	9 455	18 603	0	0
- obligacje	130 955	177 212	0	0
- bony skarbowe	0	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	4 424	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	26 064	49 861	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0	0
3. Pozostałe	151	392	41	0
- odsetki od rachunków bankowych	3	5	0	0
- odsetki od lokat bankowych o/n	118	272	41	0
- refinansowanie kosztów	12	33	0	0
- inne	18	82	0	0
II. WYDATKI	206 485	393 254	15 911	0
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	204 944	388 711	15 043	0
- akcje, prawa do akcji	31 356	55 635	5 343	0
- obligacje	130 940	177 192	0	0
- bony skarbowe	0	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	13 648	81 384	5 000	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	29 000	62 000	4 700	0
- depozyty bankowe	0	12 500	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 058	2 041	0	0
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	738	2 286	848	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	25	47	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	20	108	20	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	7	7	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	25	50	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	-332	4	0	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	30 672	121 017	47 942	0
I. WPLYWY	31 030	121 478	47 942	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	31 030	121 478	47 942	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	738	2 286	848	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
-				
II. WYDATKI	358	461	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	358	461	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
- pozostałe				
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-38	-43	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-7 851	-19 348	32 072	0
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	20 532	32 072	0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	12 681	12 681	32 072	0

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 17 października 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 dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz. 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 01.01.2016 - 30.09.2016

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują 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, ujmują 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 ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 jednostkę uczestnictwa 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,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) 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 stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonych 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, wyznaczonej 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 nominalną powiększoną 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 powiązanymi 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 wylicza 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)	30.09.2016 r	31.12.2015
z tytułu zbytych lokat	333	0
z tytułu instrumentów pochodnych	10	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	5	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	348	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.09.2016 r	31.12.2015
z tytułu nabytych aktywów	372	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	75	0
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	1 451	0
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 434	0
- opłaty dla depozytariusza	7	0
- inne opłaty	5	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	3	0
- zobowiązania z tytułu kosztów publikacji	0	0
- opłata serwisowa oprogramowania	2	0
Razem	1 898	0

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaska

Warszawa, 17 października 2016 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniach od 7 października do 10 listopada 2016 roku trwają zapisy na kolejną 005 serię certyfikatów inwestycyjnych. Na dzień sporządzenia sprawozdania certyfikaty serii 005 nie zostały przydzielone i nie zostały jeszcze wprowadzone do obrotu.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 17 października 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy

Przotr Pluska



