



Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2017 r.

I półrocze było udane dla inwestorów na światowych giełdach. Hossa na światowych rynkach jak również w Polsce, mimo wielu politycznych wydarzeń weszła w 9 rok. Ostatnia średnioterminowa fala wzrostowa została rozpoczęta w listopadzie ubiegłego roku po zwycięstwie w wyborach prezydenckich w USA Donalda Trumpa. Główne indeksy (S&P500, DAX) osiągnęły nowe szczyty wszechczasów. Od początku roku S&P500 zyskał 8,2%, a DAX 7,3%. Polskie akcje, szczególnie dużych spółek, należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 17,9%. Rynek surowcowy podlegał wahaniom po wzrostach w ubiegłym roku. Przykładowo ropa skorygowała się o 14%, ale złoto wzrosło o 8%, a miedź zyskała 8%. Ceny obligacji skarbowych wahały się. Rentowności 10-letnich polskich papierów spadły do 3,3%. Fed podniósł dwukrotnie stopę procentową i zapowiedział kolejną podwyżkę w II połowie roku.

Wyniki Funduszu w I połowie 2017 r. były zadowalające. W dużym stopniu wpłynęły na to udane inwestycje w segmencie średnich spółek: Altus TFI, Best i Dom. Dobrze pracowała część dłużna Funduszu. Część surowcowa nie dostarczyła jeszcze dużo wartości (początek budowania pozycji w złocie).

Fundusz zakończył I połowę 2017 r. stopą zwrotu na poziomie 2,5%. Był to wynik zgodny z naszymi oczekiwaniami. Udział akcji wynosił 39%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20, DAX i S&P500. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (39%), środki pieniężne i depozyty (11%) oraz jednostki uczestnictwa (8%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2017 r. wyniosły 365,1 mln zł.

W I połowie 2017 r. miały miejsce cztery emisje certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 008 trwały od 6 stycznia do 10 lutego 2017 r. W dniu 15 lutego 2017 r. przydzielonych zostało 38 266 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 008 za łączną kwotę 41,6 mln zł. W dniu 24 lutego 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 008 zostały wprowadzone do obrotu.

Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 009.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 010 trwały od 7 marca do 7 kwietnia 2017 r. W dniu 11 kwietnia 2017 r. przydzielonych zostało 22 277 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 010 za łączną kwotę 24,3 mln zł. W dniu 28 kwietnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 010 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 011 trwały od 5 do 31 maja 2017 r. W dniu 5 czerwca 2017 r. przydzielonych zostało 9 027 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 011 za łączną kwotę 9,8 mln zł. W dniu 30 czerwca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 011 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 012 trwały od 7 czerwca do 28 czerwca 2017 r. W dniu 3 lipca 2017 r. przydzielonych zostało 5 592 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 012 za łączną kwotę 6,1 mln zł. W dniu 31 lipca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 012 zostały wprowadzone do obrotu.

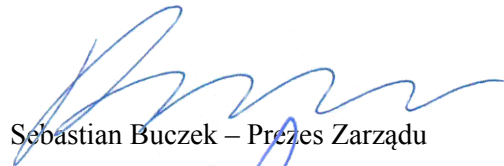
W sumie, od początku uruchomienia do końca I półrocza 2017 r. Fundusz wyemitował 354 020 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 371,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 17 523 szt. certyfikatów o wartości 19,3 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 24 264 szt. certyfikatów inwestycyjnych.

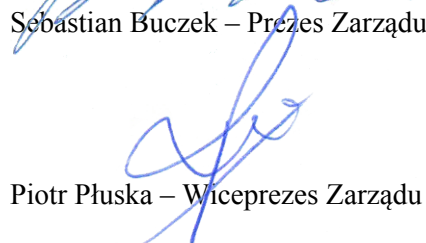
Po zakończeniu I półrocza 2017 r. od 7 do 28 lipca 2017 r. trwały zapisy na certyfikaty serii 013. W dniu 3 sierpnia 2017 r. przydzielonych zostało 10 334 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 013 za łączną kwotę 11,4 mln zł. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego certyfikaty inwestycyjne serii 013 nie zostały wprowadzone do obrotu.

W kolejnych miesiącach zakładamy utrzymanie pozytywnych tendencji na rynkach finansowych. Nie można jednak wykluczyć korekt po drodze ku nowym szczytom już blisko 9-letniej hossy. 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 i sposobu implementacji dyrektywy Mifid II.

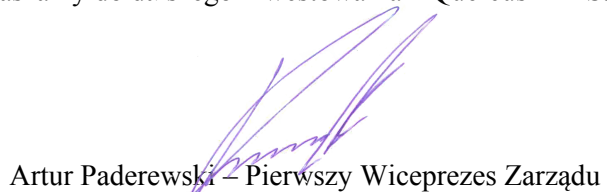
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w II połowie 2017 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.



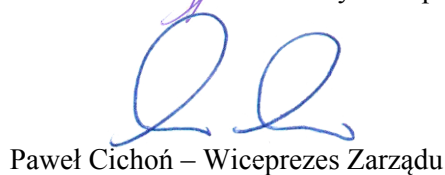
Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01-01-2017 ROKU DO 30-06-2017 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 347 148 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 365 130 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9 033 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 82 965 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -37 834 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, 8 sierpnia 2017 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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

Dane porównywalne: od 08.12.2015 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku.

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 Audyty 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.
3. 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.
4. 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.
5. Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 czerwca do 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.
6. Zapisy na emisję serii 005 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 października do 10 listopada 2016 roku. W dniu 18 listopada 2016 roku przydzielono 104 763 szt. certyfikatów serii 005. W dniu 2 grudnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 005 zostały wprowadzone do obrotu.
7. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 006.
8. Zapisy na emisję serii 007 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 1 do 21 grudnia 2016 roku. W dniu 2 stycznia 2017 roku przydzielono 16 534 szt. certyfikatów serii 007. W dniu 24 stycznia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 007 zostały wprowadzone do obrotu.
9. Zapisy na emisję serii 008 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 stycznia do 10 lutego 2017 roku. W dniu 15 lutego 2017 roku przydzielono 38 266 szt. certyfikatów serii 008. W dniu 24 lutego 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 008 zostały wprowadzone do obrotu.
10. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 009.
11. Zapisy na emisję serii 010 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 marca do 7 kwietnia 2017 roku. W dniu 11 kwietnia 2017 roku przydzielono 22 277 szt. certyfikatów serii 010. W dniu 28 kwietnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 010 zostały wprowadzone do obrotu.
12. Zapisy na emisję serii 011 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 31 maja 2017 roku. W dniu 5 czerwca 2017 roku przydzielono 9 027 szt. certyfikatów serii 011. W dniu 30 czerwca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 011 zostały wprowadzone do obrotu.
13. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie, nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008 z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008 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, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 008 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
14. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

P i o t r P l u s k a

WYBRANE DANE FINANSOWE

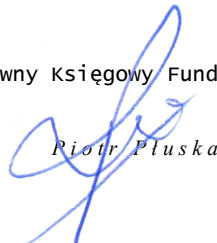
sporządzone na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

Wybrane dane finansowe	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	tys zł	tys zł	tys EUR	tys EUR
Przychody z lokat	9 594	11 660	2 259	2 665
Koszty funduszu netto	12 021	12 843	2 830	2 935
Przychody z lokat netto	-2 427	-1 183	-571	-270
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 910	4 543	450	1 038
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	9 550	8 220	2 248	1 879
Wynik z operacji	9 033	11 580	2 127	2 646
Zobowiązania	16 256	27 783	3 846	6 280
Aktywa	381 386	309 948	90 237	70 061
Aktywa netto	365 130	282 165	86 391	63 781
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	329 756	261 175	329 756	261 175
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 107,27	1 080,37	261,98	244,00
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	27,39	44,34	6,45	10,13

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30.06.2017 r w wysokości 1 EURO = 4,2265 zł i na dzień 31.12.2016 r w wysokości 1 EURO = 4,424 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 30.06.2017 r oraz 31.12.2016 r (odpowiednio: 1 EURO = 4,2474 i 1 EURO = 4,3757).

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

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

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	132 095	149 228	39,13	83 932	92 175	29,74
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	146 510	147 445	38,66	104 592	106 439	34,34
Instrumenty pochodne	0	34	0,01	0	134	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	30 000	30 380	7,97	27 000	27 060	8,73
Certyfikaty inwestycyjne	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
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	20 000	20 061	5,26	20 000	20 046	6,47
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	328 605	347 148	91,03	235 524	245 854	79,32

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, 8 sierpnia 2017 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
				szk	tys zł	tys zł	%
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 449	3 079	2 992	0,79
ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 120 181	14 092	20 074	5,26
ALUMETAL PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	22 175	1 360	1 375	0,36
ARCHICOM PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	449 054	7 056	7 140	1,87
ASSECOSSE PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	353 745	3 148	4 280	1,12
AZOTYTARNOW PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 000	1 893	1 899	0,50
BEST PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	690 652	18 993	21 410	5,61
DINO PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 700	818	1 111	0,29
DOMDEV PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	148 232	8 266	11 340	2,97
ELEMENTAL PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 283 813	4 792	4 236	1,11
FAMUR PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 676 767	9 236	9 809	2,57
GETINOBLE PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	429 661	520	606	0,16
GPW PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	38 446	1 731	1 877	0,49
IDEA BANK PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	584 350	13 127	14 024	3,68
LOKUM PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	68 112	1 059	1 124	0,29
MCI CAPITAL PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 464	29	32	0,01
MEDICALG PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 452	2 200	2 578	0,68
PBKM PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 000	2 572	2 676	0,70
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 000	934	874	0,23
POLWAX PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 000	264	248	0,07
RAWLPLUG PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 903	468	755	0,20
ROBYG PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	257 314	755	841	0,22
SERINUS CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	2 320 383	2 526	2 599	0,68
SKARBIEC PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	248 343	6 751	7 321	1,92
STALPROFI PLSTLPPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 500	423	524	0,14
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	80 457	628	1 159	0,30
UNIMOT PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 630	1 513	1 461	0,38
VINDEXUS PLVNDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 540	112	104	0,03
VISTULA PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 178 004	15 777	17 605	4,62
VOTUM PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	279 468	3 091	3 144	0,83
X-TRADE BROKERS PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	572 930	4 882	4 010	1,05
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			16 049 268	131 467	148 069	38,83
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			80 457	628	1 159	0,30
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				16 129 725	132 095	149 228	39,13

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 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	100/000 USD po kursie walutowym 3,7402 (3766381,4 PLN)	1	0	34	0,01
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP17 DEGXI1700002	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	DAX IND	5	0	0	0,00
Kontrakt terminowy FW20U1720 PL0GF0011668	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań papierów Wartościowych w Warszawie		Polska	FW20U1720	560	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ17 USGCZ1700009	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	COMEX GOLD G	7	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP17 USESU1700001	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	S&P 500 MINI	12	0	0	
									0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					584	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	34	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:							30 000	30 000	32 929	33 328	8,74
GARANTIB 13092017 USM8931TAE93	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2017-09-13	4,00 % - stałe	1 000	1 000	3 929	3 759	0,99
GETBACK 16122017 GETBACK 16122017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2017-12-16	7,00 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 013	1,31
GETBACK 17022018 GETBACK 17022018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-02-17	7,00 % - stałe	10 000	10 000	10 000	10 254	2,69
GETBACK 07032018 GETBACK 07032018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-03-07	7,00 % - stałe	7 000	7 000	7 000	7 153	1,88
GETBACK 10032018 GETBACK 10032018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-03-10	7,00 % - stałe	7 000	7 000	7 000	7 149	1,87
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							89 273	128 826	113 581	114 117	29,92
MCI 11122018 PLMCI00194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2018-12-11	5,71 % - zmienne	17 500	17 500	17 508	17 558	4,60
GTC 11032019 PLGTC0000177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2019-03-11	6,31 % - zmienne	14 400	1 440	14 647	14 809	3,88
GETBACK 28032019 GETBACK 28032019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2019-03-28	9,00 % - stałe	10 000	10 000	10 000	10 005	2,62
GETBACK 13042019 GETBACK 13042019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2019-04-13	9,00 % - stałe	3 500	3 500	3 500	3 567	0,93
MEDICALG 21042019 PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medicalgorithmics S.A.	Polska	2019-04-21	5,51 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 547	1,19
GETBACK 09062019 GETBACK 09062019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2019-06-09	9,00 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 026	1,32
KRUK AD1 09062019 PLKRK0000432	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2019-06-09	4,23 % - zmienne	5 500	5 500	5 500	5 513	1,45
KRUK AA3 10082019 PLKRK0000440	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2019-08-10	3,00 % - stałe	2 000	2 000	8 526	8 678	2,28
GTC 29102019 PLGTC0000219	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2019-10-31	3,75 % - stałe	2 800	2 800	12 122	11 908	3,12
MCI 20122019 PLMCI00228	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-12-20	5,71 % - zmienne	11 000	11 000	11 000	11 013	2,89
OEX 17012020 PLTELL000056	Nienotowane na rynku aktywnym	-	OEX S.A.	Polska	2020-01-17	6,01 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 054	0,54
BBIDEV0120 PLNFI1200182	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBI Development S.A.	Polska	2020-01-31	7,61 % - zmienne	2 738	2 738	2 738	2 822	0,74
GTC 31032020 PLGTC0000235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-03-31	3,75 % - stałe	2 500	2 500	10 705	10 676	2,80
KRUK AB2 19052021 PLKRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,88 % - zmienne	5 835	58 348	5 835	5 941	1,56
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						58 348	5 835	5 941	1,56	
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						100 478	140 675	141 504	37,10	
PODSUMOWANIE							158 826	146 510	147 445	38,66	

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	%

UNIWIWIBID PLUS SFIO	Nienotowane na rynku aktywnym	-	UNIFUNDUSZE SFIO	17 659,6400	30 000	30 380	7,97
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			17 659,6400	30 000	30 380	7,97

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	%	
Lokata terminowa 2 m-ce do 20170710	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,15 % - stałe	20 000 000	20 000	20 061 242	20 061	5,26	
						20 000 000	20 000	20 061 242	20 061	5,26

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 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Medicalgorithmics S.A.	7 125	1,87
Grupa MCI Capital S.A.	28 603	7,50

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

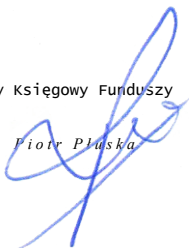
Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ

Nie dotyczy.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Pluska

2. BILANS

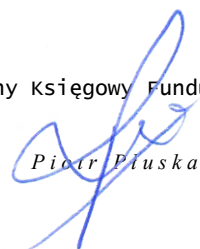
sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

		30.06.2017	31.12.2016
I	Aktywa	381 386	309 948
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 296	59 228
	2. Należności	3 152	4 866
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 790	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	155 169	98 095
	dłużne papiery wartościowe	5 941	5 906
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	191 979	147 759
	dłużne papiery wartościowe	141 504	100 533
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	16 256	27 783
	1. Zobowiązania własne funduszy	16 256	27 783
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	365 130	282 165
IV	Kapitał funduszu	344 516	270 585
	1. Kapitał wpłacony	371 071	277 840
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 555	-7 255
V	Dochody zatrzymane	2 844	3 360
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 609	-1 183
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	6 453	4 543
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 770	8 220
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	365 130	282 165
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	329 756	261 175
	Certyfikaty wszystkich serii, zdematerializowane i dopuszczone do obrotu	329 756	261 175
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 107,27	1 080,37
	Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii	365 130	282 165
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych *)	329 756	261 175
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 107,27	1 080,37

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

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piłuska

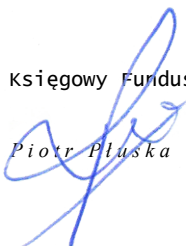
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
I Przychody z lokat	9 594	11 660	4 208
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 409	464	346
2. Przychody odsetkowe	7 771	10 453	1 236
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	251	694	2 604
5. Pozostałe	163	49	22
II Koszty funduszu	12 021	12 843	4 369
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 975	6 169	1 788
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	27	39	16
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	42	39	15
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	16	21	10
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	15	56	46
10. Koszty odsetkowe	5 439	5 691	137
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	406	619	2 236
13. Pozostałe	101	208	121
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	12 021	12 843	4 369
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 427	-1 183	-161
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	11 460	12 763	3 737
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 910	4 543	883
z tytułu różnic kursowych	782	-480	-82
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 550	8 220	2 854
z tytułu różnic kursowych	-2 020	1 303	218
VII Wynik z operacji (V+VI)	9 033	11 580	3 576
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	27,39	44,34	26,66
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	27,39	44,34	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, 8 sierpnia 2017 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	282 165	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	9 033	11 580
a) przychody z lokat netto,	-2 427	-1 183
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 910	4 543
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 550	8 220
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 033	11 580
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	73 932	270 585
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	93 232	277 840
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	19 300	7 255
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	82 965	282 165
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	365 130	282 165
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	336 085	143 330
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	68 581	261 175
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	86 104	267 916
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 523	6 741
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	68 581	261 175
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	329 756	261 175
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	354 020	267 916
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	24 264	6 741
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	329 756	261 175
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	329 756	261 175
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	1 080,37	1 000,00
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 107,27	1 080,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym **	2,49%	8,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 080,28 2017-01-02	993,35 2016-01-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 107,27 2017-06-30	1 085,52 2016-10-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 107,27 2017-06-30	1 080,37 2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,78%	4,30%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,01%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) 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, 8 sierpnia 2017 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-103 536	-240 257	-117 750
I. WPLYWY	1 249 325	713 930	84 930
1. Z tytułu posiadanych lokat	3 022	3 444	1 022
- dywidendy	298	446	36
- odsetki od obligacji	2 724	2 998	986
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 245 788	709 929	83 626
- akcje, prawa do akcji	42 744	42 116	9 148
- obligacje	1 166 992	591 453	46 257
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	16 052	9 424	4 424
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	66 936	23 797
- depozyty bankowe	20 000	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Pozostałe	515	557	282
- odsetki od rachunków bankowych	27	19	2
- odsetki od lokat bankowych o/n	325	407	195
- refinansowanie kosztów	74	49	21
- inne	89	82	64
II. WYDATKI	1 352 861	954 187	202 680
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 340 827	944 232	198 810
- akcje, prawa do akcji	83 213	124 652	29 622
- obligacje	1 176 641	591 386	46 252
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	57 973	114 494	72 736
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	3 000	93 700	37 700
- depozyty bankowe	20 000	20 000	12 500
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6 907	3 342	983
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 897	4 448	2 396
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	68	69	22
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	66	192	108
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	4	10	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	11	57	25
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	3 081	1 837	336
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	65 702	299 487	138 287
I. WPLYWY	76 909	300 532	138 390
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	76 909	300 532	138 390
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 897	4 448	2 396
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
-			
II. WYDATKI	11 207	1 045	103
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	11 207	1 045	103
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
- pozostałe			
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-98	-2	-5
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-37 834	59 230	20 537
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	59 228	0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	21 296	59 228	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 Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 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 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 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 01.01.2017 - 30.06.2017

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 wpłaconego, 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) 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 powiązanimi 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 RACHUNKOWOŚCI**
Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu zbytych lokat	974	3 790
z tytułu instrumentów pochodnych	0	9
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	1 116	5
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	1 062	1 062
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	1 062	1 062
Razem	3 152	4 866

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu nabytych aktywów	0	470
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	4	14
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	25	18 245
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	14 304	6 210
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	1 911	2 834
pozostałe, w tym:	12	10
- opłaty dla depozytariusza	12	10
- opłata serwisowa oprogramowania	0	0
Razem	16 256	27 783

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	11 278	11 278	52 170	52 170
PLN Dom Maklerski mBanku	4 302	4 302	6 472	6 472
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	4 481	4 481	0	0
USD Dom Maklerski mBanku	136	504	140	586
EUR Dom Maklerski mBanku	173	731	0	0
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
USD Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
CAD Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
Razem		21 296		59 228

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017	Średnia wartość w okresie 08.12.2015 - 31.12.2016
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	36 880	24 256
Razem	36 880	24 256

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

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.

		30.06.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	83 188	47 039
	%	21,81	15,17

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.

		30.06.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	64 257	59 400
	%	16,85	19,17

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 niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa były: BBI Development S.A., Get BACK S.A., Globe Trade Centre S.A., KRUK S.A., MCI Capital S.A., Medicalgorithmics S.A., OEX S.A., Turkiye Garanti 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.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	147 445	106 439
	%	38,66	34,34

		30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	147 445	106 439
Obligacje komercyjne i komunalne	%	38,66	34,34

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.

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	35 021	31 953
	%	9,19	10,30

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 Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data odkupu	30.06.2017		31.12.2016	
				w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	2017-07-17	34	2017-01-23	134	
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP17 DEG XU1700002	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	2017-09-15	0	2017-01-23	0	
Kontrakt terminowy FW20U1720 PLOGF0011668	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótka	2017-09-15	0	2017-03-17	0	
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ17 USGCZ1700009	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótka	2017-11-30	0	2017-06-28	0	
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP17 USESU1700001	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótka	2017-09-15	0	2017-03-17	0	
Razem				34		134	

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2017	31.12.2016
		w tys. PLN	w tys. PLN
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	3 766	8 706
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP17 DEG XU1700002	Wartość nominalna	6 509	0
Kontrakt terminowy FW20U1720 PLOGF0011668	Wartość nominalna	25 614	11 625
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ17 USGCZ1700009	Wartość nominalna	3 239	3 387
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP17 USESU1700001	Wartość nominalna	5 385	5 601
Razem		44 513	29 319

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	30.06.2017
		w tys. PLN
OK1018 PL0000109062	2017-07-04	9 790
Razem		9 790

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku 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 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	USD	136	504	140	586
Środki na rachunku bankowym	EUR	173	731	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	1 014	3 759	2 051	8 571
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	7 397	31 262	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	0	0	167	739
Razem			36 256		11 120

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	01.01.2017 -	08.12.2015 -	08.12.2015 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	0	0	0
Akcje	TRY	0	0	0
Akcje	CZK	0	0	0
Obligacje	USD	168	0	0
Kontrakty terminowe	USD	691	182	0
Kontrakty terminowe	EUR	329	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	0	0
Razem		1 188	182	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
Akcje		EUR	0	0	8
Akcje		CZK	-2	2	0
Obligacje		EUR	-587	587	0
Obligacje		USD	-622	622	214
Kontrakty terminowe		USD	-49	95	17
Razem			-1 260	1 306	239

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
Akcje		NOK	0	0	0
Akcje		CZK	-25	-119	-17
Akcje		TRY	0	0	0
Akcje		EUR	-41	-22	0
Obligacje		EUR	0	-17	-17
Kontrakty terminowe		USD	-340	-504	-48
Razem			-406	-662	-82

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
Akcje		EUR	3	-3	0
Obligacje		EUR	-500	0	0
Obligacje		USD	-171	0	0
Kontrakty terminowe		EUR	-55	0	0
Kontrakty terminowe		USD	-37	0	-21
Razem			-760	-3	-21

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Korona czeska	CZK	0,1611
Dolar amerykański	USD	3,7062
Euro	EUR	4,2265

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
Akcje	5 357	5 347	1 010
Prawa do akcji	0	458	0
Kwity depozytowe	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Kontrakty terminowe	-3 447	-1 498	-224
Jednostki uczestnictwa	0	236	97
Razem	1 910	4 543	883

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
Akcje	8 892	8 242	2 744
Prawa do akcji	0	0	118
Kwity depozytowe	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	34	38	0
Jednostki uczestnictwa	320	60	13
Kontrakty terminowe	304	-120	-21
Razem	9 550	8 220	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, fundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
brak	0	0	0
Razem	0	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	08.12.2015 - 31.12.2016	08.12.2015 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	4 979	3 999	1 281
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	996	2 170	507
Razem	5 975	6 169	1 788

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły.

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

Przed datą publikacji sprawozdania finansowego miały miejsce jeszcze dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na emisję serii 012 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 czerwca 2017 roku. W dniu 3 lipca 2017 roku przydzielono 5 592 szt. certyfikatów serii 012. W dniu 31 lipca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 012 zostały wprowadzone do obrotu. W dniach od 7 lipca do 28 lipca 2017 r. trwały zapisy na certyfikaty serii 013. W dniu 3 sierpnia 2017 r. przydzielonych zostało 10 334 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 013 za łączną kwotę 11,4 mln zł. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego certyfikaty inwestycyjne serii 013 nie zostały 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.

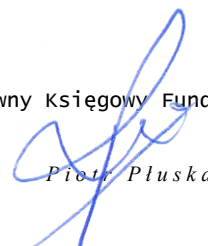
Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

**QUERCUS MULTISTRATEGY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**



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

ZA OKRES 01.01.2017 – 30.06.2017 R.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 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. 14
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. 14
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. 14
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. 15
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. 15
14. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....str. 15

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/III/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 półrocza 2017 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na rynkach finansowych. I półrocze 2017 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 2017 r. wyniósł 365,1 mln zł (139,5 mln zł na koniec czerwca 2016 r.), a napływ aktywów netto w I półroczu 2017 r. 73,9 mln zł.

Fundusz zamknął I półrocze 2017 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 9 033 tys. zł.

1.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016- 31.12.2016
	tys. zł	tys. zł
Przychody z lokat	9 594	11 660
Koszty funduszu netto	12 021	12 843
Przychody z lokat netto	-2 427	-1 183
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 910	4 543
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	9 550	8 220
Wynik z operacji	9 033	11 580

Wybrane dane finansowe	30.06.2017	31.12.2016
	tys. zł	tys. zł
Zobowiązania	16 256	27 783
Aktywa	381 386	309 948
Aktywa netto	365 130	282 165
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	329 756	261 175
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 107,27	1 080,37
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	27,39	44,34

1.2. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
Stopa zwrotu certyfikatu	2,49%	3,98%
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	27,39	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 2,49% niższą niż w analogicznym okresie poprzedniego półrocza i dodatni wynik z operacji na poziomie 27,39 zł na certyfikat inwestycyjny.

1.3. Pozycje lokat Funduszu według stanu na dzień 30.06.2017

Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys. zł	tys. zł	%
Akcje	132 095	149 228	39,13
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	146 510	147 445	38,66
Instrumenty pochodne	0	34	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	30 000	30 380	7,97
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	20 000	20 061	5,26

Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
RAZEM	328 605	347 148	91,03

W I półroczu 2017 r. Fundusz lokował aktywa głównie instrumenty udziałowe 39,1%, w dłużne papiery wartościowe 38,7% oraz jednostki uczestnictwa funduszy 8,0%. Reszta aktywów była zgromadzona w postaci gotówki na rachunkach bankowych, depozytach lub w formie należności.

1.4. Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 30 czerwca 2017 r. zostały wyemitowane następujące serie certyfikatów inwestycyjnych:

Numer serii	Data przydziału	Liczba certyfikatów (szt.)	Wartość emisji (tys. zł)
001	30.11.2015	47 094	47 094
002	08.02.2016	33 114	33 412
003	13.05.2016	54 015	55 487
004	01.08.2016	28 930	30 292
005	18.11.2016	104 763	111 554
007	02.01.2017	16 534	17 819
008	15.02.2017	38 266	41 343
010	11.04.2017	22 277	24 269
011	05.06.2017	9 027	9 800
012	30.06.2017	5 592	6 132

1.5. Wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych

Do dnia 30 czerwca 2017 r. zostały wykupione następujące certyfikaty inwestycyjne:

Data wykupu	Liczba certyfikatów (szt.)	Wartość certyfikatów (tys. zł)
31.03.2016	100	103
30.06.2016	345	359
30.09.2016	548	583
30.12.2016	5 748	6 210
31.03.2017	4 605	4 996
30.06.2017	12 918	14 304

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 osiągnięcia 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 uwzględnienia pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił:

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

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

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

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 2016 roku, poz. 1047, 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 i zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz.1896 z późn. zm.) i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r nr 249 poz.1859).

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 01 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 sierpnia 2017 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 niewywiązania 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 dołoży 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 wpłaconych 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 dołoży starań, aby kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

Ryzyko braku płynności i ograniczonej zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych

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

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

Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na rynku regulowanym. W tym celu Fundusz planuje 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 2017.

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

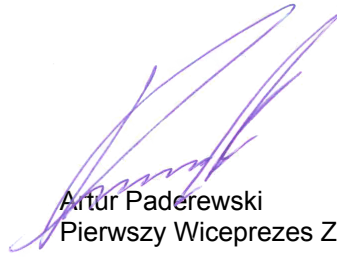
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Emitenta, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz;
- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, 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 16 kolejno ponumerowanych stron.

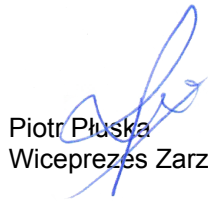
Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska
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 I półrocze 2017 r 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.

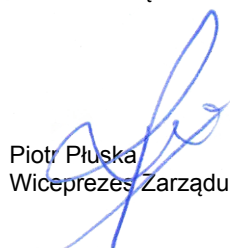
Warszawa, 8 sierpnia 2017 roku



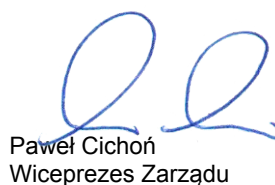
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

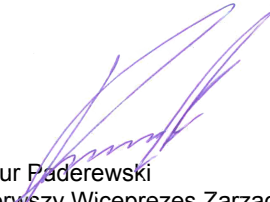
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

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 I półrocze 2017 r., 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.

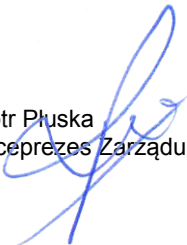
Warszawa, 8 sierpnia 2017 roku




Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu



Building a better
working world

Ernst & Young Audyty Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zakres i format załączonego półrocznego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 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 („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

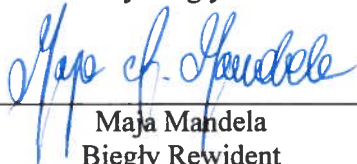
Oświadczenie Depozytariusza

Do załączonego półrocznego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 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 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Jacek Popiołek

Prokurent

Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

