



Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2017.

Po dość burzliwym roku 2016 (trudny początek, Brexit, wybór D. Trumpa itd.), rok 2017 był wyjątkowo spokojny. Giełdowe indeksy krok po kroku zwyżkowały. S&P500 zyskał 19,4%, a DAX 12,5%. Nie przeszkadzały im wydarzenia, które w normalnej sytuacji wywoływałyby większe korekty. Indeksy zmienności, zwane również indeksami strachu, osiągnęły rekordowo niskie poziomy.

Ceny surowców pozostawały w trendzie wzrostowym. Ropa podróżowała do 60 dolarów (+12,1%). Złoto zyskało 13,2% i kosztowało 1 303 dolary. Ceny obligacji skarbowych na świecie wahały się. Na warszawskiej GPW miniony rok był udany. WIG zyskał 23,2%, ale na wartości zyskiwały głównie największe spółki, w szczególności banki, które wcześniej zostały mocno przecenione w związku z wprowadzeniem podatku sektorowego. Nieźle radziły sobie średnie firmy. Znacznie słabiej te mniejsze. sWIG80 wzrósł o symboliczne 2,4%. W 2017 roku zadebiutowały 3 duże spółki (Dino, GetBack, Play). Wolumen obrotów na GPW był zadawalający.

Złoty zyskał znacząco na wartości. Euro kosztowało na koniec roku 4,17, a dolar 3,48. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła 3,30%.

Fundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie akcje oraz obligacje. Fundusz w trakcie 2017 roku zwiększał alokację w akcje. Fundusz inwestował głównie w segmencie mniejszych i średnich spółek. W trakcie 2017 roku indeks sWIG80 zyskał tylko symboliczne 2,4%, a indeks WIG aż 23,2% - miało to istotny wpływ na wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego funduszu.

Wyniki Funduszu w 2017 roku, okazały się pozytywne. Fundusz zakończył rok stopą zwrotu (procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym) na poziomie 0,76%.

Udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 69,8%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20. Ponadto, ze względu na silne zachowanie amerykańskich akcji, w Funduszu pojawiła się pozycja zabezpieczająca (kontrakty na S&P500). Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (12,9%), środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 16,2% aktywów Funduszu. Aktywa netto Funduszu na koniec 2017 r. wyniosły 177,4 mln zł.

W 2017 r. miały miejsce cztery emisje certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 026 trwały od 6 do 31 stycznia 2017 r. W dniu 3 lutego 2017 r. przydzielonych zostało 2 607 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 026 za łączną kwotę 3,8 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 027 trwały od 7 do 28 kwietnia 2017 r. W dniu 4 maja 2017 r. przydzielonych zostało 1 287 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 027 za łączną kwotę 1,9 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 028 trwały od 7 do 23 czerwca 2017 r. W dniu 30 czerwca 2017 r. przydzielonych zostało 3 605 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 028 za łączną kwotę 5,5 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 029 trwały od 7 lipca do 11 sierpnia 2017 r. W dniu 23 sierpnia 2017 r. przydzielonych zostało 782 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 029 za łączną kwotę 1,2 mln zł.


W roku 2017 przeprowadzono jeszcze jedną subskrypcję certyfikatów inwestycyjnych w dniach od 6 do 27 października. Jednak z uwagi na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.

W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 278 020 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 319,6 mln zł.

Dotychczas umorzonych zostało 156 827 szt. certyfikatów o wartości 207,0 mln zł, w tym 17 785 szt. w 2017 r., za łączną kwotę 26,8 mln zł.

Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2018 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.


Sebastian Buczek – Prezes Zarządu


Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Zgromadzenia Inwestorów QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu
Inwestycyjnego Zamkniętego oraz dla Rady Nadzorczej QUERCUS Towarzystwa
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe

Zarząd QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Funduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w niniejszym sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące

innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego

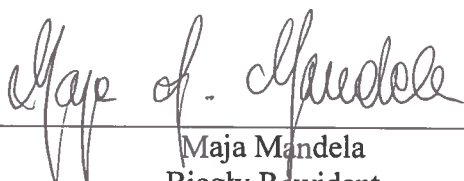
Do dnia niniejszego sprawozdania z badania Fundusz nie sporządził sprawozdania z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego („AFI”), które zgodnie z Art. 222d Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi jest częścią składową sprawozdania rocznego AFI sporządzanego przez Zarząd Towarzystwa w terminie 4 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego.

Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 22 lutego 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr 11942

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

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



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS ABSOLUTNEGO ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01-01-2017 ROKU DO 31-12-2017 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku w kwocie 153 140 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 177 356 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 876 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -12 466 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -9 094 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, 22 lutego 2018 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Nazwa skrócona:	QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 7 stycznia 2011 roku pod numerem RFI 606
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4034/222/18/10/V/50/2-1/GW z dnia 18 listopada 2010 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 7 stycznia 2011 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 7 stycznia 2011 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 będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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 31.12.2017 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 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 badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Warszawa (00-124), Rondo ONZ 1

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje niepubliczne 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 22 listopada roku do 22 grudnia 2010 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001.
3. Przydział 70 292 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 została przeprowadzony w dniu 7 stycznia 2011 roku.
4. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 4 maja 2011 roku. W dniu 6 maja 2011 roku przydzielono 70 622 szt. certyfikatów serii 002.
Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 lipca do 3 sierpnia 2011 roku. W dniu 10 sierpnia 2011 roku przydzielono 21 750 szt. certyfikatów serii 003.
Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 7 - 10 listopada 2011 roku. W dniu 14 listopada 2011 roku przydzielono 1 190 szt. certyfikatów serii 004.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 005, trwały od 12 stycznia do 10 lutego 2012 roku. W dniu 20 lutego 2012 roku przydzielono 1 940 szt. certyfikatów serii 005.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 006, trwały od 6 kwietnia do 27 kwietnia 2012 roku. W dniu 08 maja 2012 roku przydzielono 4 882 szt. certyfikatów serii 006.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 007, trwały od 6 lipca do 1 sierpnia 2012 roku. W dniu 06 sierpnia 2012 roku przydzielono 1 822 szt. certyfikatów serii 007.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 008, trwały od 5 października do 9 listopada 2012 roku. Emisja nie doszła do skutku.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 009, trwały od 4 stycznia do 8 lutego 2013 roku. W dniu 13 lutego 2013 roku przydzielono 2 856 szt. certyfikatów serii 009.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 010, trwały od 4 kwietnia do 10 maja 2013 roku. W dniu 15 maja 2013 roku przydzielono 3 312 szt. certyfikatów serii 010.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 011, trwały od 5 lipca do 31 lipca 2013 roku. W dniu 5 sierpnia 2013 roku przydzielono 19 106 szt. certyfikatów serii 011.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 012, trwały od 26 sierpnia do 04 września 2013 roku. W dniu 9 września 2013 roku przydzielono 13 819 szt. certyfikatów serii 012.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 013, trwały od 7 października do 25 października 2013 roku. W dniu 31 października 2013 roku przydzielono 17 402 szt. certyfikatów serii 013.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 014, trwały od 7 listopada do 22 listopada 2013 roku. W dniu 26 listopada 2013 roku przydzielono 3 004 szt. certyfikatów serii 014.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 015, trwały od 6 do 24 stycznia 2014 roku. W dniu 29 stycznia 2014 roku przydzielono 12 971 szt. certyfikatów serii 015.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 017, trwały od 7 do 18 lipca 2014 roku. W dniu 21 lipca 2014 roku przydzielono 1 916 szt. certyfikatów serii 017.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 018, trwały od 6 do 30 stycznia 2015 roku. W dniu 3 lutego 2015 roku przydzielono 2 287 szt. certyfikatów serii 018.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 019, trwały od 7 do 30 kwietnia 2015 roku. W dniu 6 maja 2015 roku przydzielono 4 612 szt. certyfikatów serii 019.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 021, trwały od 7 do 27 października 2015 roku. W dniu 30 października 2015 roku przydzielono 3 131 szt. certyfikatów serii 021.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 022, trwały od 6 do 29 stycznia 2016 roku. W dniu 5 lutego 2016 roku przydzielono 2 681 szt. certyfikatów serii 022.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 023, trwały od 7 do 29 kwietnia 2016 roku. W dniu 5 maja 2016 roku przydzielono 2 041 szt. certyfikatów serii 023.

W dniach od 7 do 30 października 2016 r trwały zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 025. Jednak z uwagi na niższe niż oczekiwano zainteresowanie uczestników nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii
Zapisy na emisję certyfikatów serii 024, trwały od 7 do 29 lipca 2016 roku. W dniu 3 sierpnia 2016 roku przydzielono 8 103 szt. certyfikatów serii 024.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 026, trwały od 6 do 31 stycznia 2017 roku. W dniu 3 lutego 2017 roku przydzielono 2 607 szt. certyfikatów serii 026.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 027, trwały od 7 do 28 kwietnia 2017 roku. W dniu 4 maja 2017 roku przydzielono 1 287 szt. certyfikatów serii 027.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 028, trwały od 7 do 23 czerwca 2017 roku. W dniu 30 czerwca 2017 roku przydzielono 3 605 szt. certyfikatów serii 028.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 029, trwały od 7 lipca do 11 sierpnia 2017 roku. W dniu 23 sierpnia 2017 roku przydzielono 782 szt. certyfikatów serii 029.

W dniach od 6 do 27 października 2017 r trwały zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 030. Jednak z uwagi na niższe niż oczekiwano zainteresowanie uczestników nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii.
5. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 1 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji 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.
6. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy

P i o t r P l u s k a

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

Składniki lokat	31.12.2017			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	133 159	125 038	69,81	115 348	109 448	57,10
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 994	2 199	1,15
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	23 000	23 086	12,89	30 000	30 086	15,70
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
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	5 000	5 016	2,80	14 000	14 047	7,33
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	161 159	153 140	85,50	161 342	155 780	81,28

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, 22 lutego 2018 r.

POLWAX PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 134	421	300	0,17
POZBUD PLPZBUD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 865	118	118	0,07
PROCHEM PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 113	1 419	1 249	0,70
QUMAK PLQUMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	80 816	1 157	155	0,09
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	433 211	2 474	1 919	1,07
RAINBOW PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 556	56	720	0,40
RAWLPLUG PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	65 855	717	629	0,35
REDAN PLREDAN00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	235 916	545	257	0,14
SELENAFM PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	174 336	2 369	3 063	1,71
SERINUS CAS1752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	175 230	926	179	0,10
SIFNKS PLSIFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 900	174	65	0,04
SIKARBIEC PLSIKARBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 751	939	963	0,54
SOLAR PLSLRCR00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	148 550	1 931	165	0,09
STALEXPORT PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	144 100	443	599	0,33
STALPROFI PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 629	1 347	1 506	0,84
SYGNITY PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	117 109	2 275	330	0,18
TARCZYNSKI PLTRCZNS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	91 243	1 167	1 113	0,62
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 641	217	206	0,12
TRAKCIA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 403	96	46	0,03
TRANSPOL PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	379 764	2 203	1 918	1,07
TXM PLTXM0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	197 915	997	475	0,27
ULMA PLBAULMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	41 360	3 908	2 894	1,62
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	26 058	203	301	0,17
UNIMET PLUNMET00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 277	687	364	0,20
VINDEXS PLVINDEK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	100 375	771	948	0,53
VOTUM PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	62 500	724	713	0,40
VOXEL PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	42 077	713	730	0,41
WORK SERVICE PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	132 866	2 100	559	0,31
X-TRADE BROKERS PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	276 338	2 225	1 235	0,69
ZAMET PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	283 690	480	284	0,16
BANWAG AT000001WAC02	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	Austria	1 300	264	241	0,13
FONDUL ROFPTAACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	Rumunia	1 643 862	1 335	1 272	0,71
MEDLIFE ROMEDLACNOR6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	Rumunia	17 444	444	533	0,30
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			17 411 686	126 303	121 920	68,06
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			609 488	4 845	1 403	0,79
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			1 354 933	2 011	1 715	0,96
PODSUMOWANIE				19 376 107	133 159	125 038	69,81

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	
Kontrakt terminowy FW20H1820 PLOGE0012971	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	322	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR18 USESH1800001	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	COMEX - CME Group	Stany Zjednoczone	Index S&P500	16	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					338	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna		Liczba	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach
							w tys zł	sz		w tys zł	tys zł	
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							6 000	6 000		6 000	6 022	3,36
MILLENNIUM 22062018 PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	3,01 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 003	2,23	
KREDYTINK 29102018 PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,41 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 019	1,13	
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							17 000	11 060	17 000	17 064	9,53	
MEDICALG 21042019 PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medienlogistics S.A.	Polska	2019-04-21	5,51 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 548	2,54	
MCI 24062019 PLMCI MG00202	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-06-24	5,71 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 007	2,80	
MCI 20122019 PLMCI MG00228	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-12-20	5,71 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 502	0,84	
BRE20122023 PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,06 % - zmienne	6 000	60	6 000	6 007	3,35	
											0,00	

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu
PODSUMOWANIE	Imny aktywny rynek
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym
PODSUMOWANIE	

0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
17 060	23 000	23 086	12,89
17 060	23 000	23 086	12,89

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
						tys zł	tys zł	tys zł	%
Lokata terminowa 2 m-cie do 20180110	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,17% - stałe	5 000 000	5 000	5 016 049	5 016	2,80
						5 000 000	5 000	5 016 049	2,80

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 31.12.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Getin Holding	3 903	2,17
Grupa Getin Noble Bank	1 511	0,84
Grupa Asseco Poland	1 952	1,09
Grupa Medicalgorithmics S.A.	5 752	3,21
Grupa Redan S.A.	732	0,41
Grupa Kedyt Inkaso S.A.	2 037	1,14
Grupa MCI Capital S.A.	7 573	4,23
Grupa PZU S.A.	10 506	5,86

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ

Nie dotyczy.

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaczka

2. BILANS

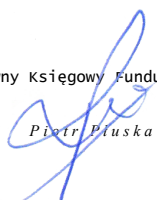
sporządzony na dzień 31.12.2017 - w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
I Aktywa	179 111	191 683
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 973	33 148
2. Należności	1 998	2 755
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	123 323	111 314
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 817	44 466
dłużne papiery wartościowe	23 086	30 086
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	1 755	1 861
1. Zobowiązania własne funduszy	1 755	1 861
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	177 356	189 822
IV Kapitał funduszu	112 628	126 970
1. Kapitał wpłacony	319 627	307 178
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-206 999	-180 208
V Dochody zatrzymane	73 059	68 601
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 822	-17 634
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	92 881	86 235
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-8 331	-5 749
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	177 356	189 822
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	121 193	130 697
Liczba certyfikatów serii 001	22 081	24 301
Liczba certyfikatów serii 002	25 397	27 856
Liczba certyfikatów serii 003	6 774	7 813
Liczba certyfikatów serii 004	690	690
Liczba certyfikatów serii 005	991	991
Liczba certyfikatów serii 006	2 672	3 702
Liczba certyfikatów serii 007	887	887
Liczba certyfikatów serii 009	1 977	1 977
Liczba certyfikatów serii 010	2 952	2 952
Liczba certyfikatów serii 011	9 940	11 210
Liczba certyfikatów serii 012	10 599	10 616
Liczba certyfikatów serii 013	7 992	10 473
Liczba certyfikatów serii 014	1 223	2 141
Liczba certyfikatów serii 015	4 429	6 252
Liczba certyfikatów serii 017	0	0
Liczba certyfikatów serii 018	1 445	1 445
Liczba certyfikatów serii 019	737	2 277
Liczba certyfikatów serii 021	2 329	2 991
Liczba certyfikatów serii 022	1 336	1 979
Liczba certyfikatów serii 023	1 877	2 041
Liczba certyfikatów serii 024	7 124	8 103
Liczba certyfikatów serii 026	2 327	0
Liczba certyfikatów serii 027	1 027	0
Liczba certyfikatów serii 028	3 605	0
Liczba certyfikatów serii 029	782	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 463,42	1 452,38
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	32 315	35 295
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	37 166	40 458
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	9 913	11 347
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	1 010	1 002
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	1 450	1 439
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	3 910	5 377
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007	1 298	1 288
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009	2 893	2 871
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 010	4 320	4 287
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 011	14 546	16 282
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 012	15 511	15 418
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 013	11 696	15 211
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 014	1 790	3 110
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 015	6 481	9 080
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 017	0	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 018	2 115	2 099
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 019	1 079	3 307
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 021	3 408	4 344
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 022	1 955	2 874
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 023	2 747	2 964
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 024	10 425	11 769
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 026	3 405	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 027	1 503	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 028	5 276	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 029	1 144	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	121 193	130 697
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 463,42	1 452,38

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

Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 lutego 2018 r.



Piotr Pińska

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

		01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I	Przychody z lokat	5 274	5 492
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 426	3 113
	2. Przychody odsetkowe	1 626	1 962
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	220	415
	5. Pozostałe	2	2
II	Koszty funduszu	7 462	7 804
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 029	7 106
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	57	63
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	47	48
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	21	23
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	1
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	0	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	295	534
	13. Pozostałe	13	29
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	7 462	7 804
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 188	-2 312
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	4 064	6 066
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 646	13 587
	z tytułu różnic kursowych	1 104	-704
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 582	-7 521
	z tytułu różnic kursowych	-72	191
VII	Wynik z operacji (V+VI)	1 876	3 754
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		15,48	28,72
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		15,48	28,72

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 Fluska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	189 822	206 700
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	1 876	3 754
a) przychody z lokat netto,	-2 188	-2 312
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 646	13 587
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 582	-7 521
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 876	3 754
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:	-14 342	-20 632
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	12 449	18 169
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	26 791	38 801
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-12 466	-16 878
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	177 356	189 822
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	187 912	192 171
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-9 504	-14 583
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	8 281	12 825
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 785	27 408
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-9 504	-14 583
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	121 193	130 697
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	278 020	269 739
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	156 827	139 042
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	121 193	130 697
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	121 193	130 697
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 452,38	1 422,77
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 463,42	1 452,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,76%	2,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 463,42 2017-12-31	1 375,66 2016-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 530,72 2017-05-31	1 460,89 2016-08-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 463,42 2017-12-31	1 452,38 2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,74%	3,70%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,01%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	5 134	16 707
I. WPLYWY	389 607	1 624 511
1. Z tytułu posiadanych lokat	4 610	4 423
- dywidendy	3 415	2 991
- odsetki od obligacji	1 195	1 432
2. Z tytułu zbycia składników lokat	384 568	1 619 671
- akcje, prawa do akcji	73 872	101 796
- obligacje	279 696	1 487 718
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	7 000	21 043
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	8 546
- depozyty bankowe	24 000	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	568
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	429	417
- odsetki od rachunków bankowych	27	31
- odsetki od lokat bankowych o/n	402	230
- refinansowanie kosztów	0	6
- inne	0	150
II. WYDATKI	384 473	1 607 804
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	372 677	1 600 251
- akcje, prawa do akcji	78 014	76 157
- obligacje	279 663	1 487 561
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	13 500
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	8 500
- depozyty bankowe	15 000	14 000
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	533
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	7 072	7 288
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	112	128
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	107	110
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	11	12
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	4 494	14
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-14 228	-20 503
I. WPLYWY	12 562	18 500
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	12 562	18 500
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	112	128
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
-		
II. WYDATKI	26 790	39 003
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	26 789	39 003
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	1	0
8. Pozostałe	0	0
- pozostałe		
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-81	-63
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-9 094	-3 796
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	33 148	37 007
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	23 973	33 148

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piuska

Warszawa, 22 lutego 2018 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 2017 r poz. 2342, z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)

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

nr 249 z 2007 r poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

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. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. 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 do sprawozdania finansowego, 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 - 31.12.2017

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

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

- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
- 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
 - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 powiązaniymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.
- D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOSCI**
Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2017	31.12.2016
z tytułu zbytych lokat	1 883	1 703
z tytułu instrumentów pochodnych	22	9
z tytułu dywidendy	93	98
pozostałe	0	945
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	0	945
Razem	1 998	2 755

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2017	31.12.2016
z tytułu rezerw	1 747	1 790
pozostałe, w tym:	8	10
- opłaty dla depozytariusza	8	10
- opłata serwisowa oprogramowania	0	0
Razem	1 755	1 861

NOTA 4

Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	20 572	20 572	29 971	29 971
PLN Dom Maklerski mBanku	2 858	2 858	2 676	2 676
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	234	234	0	0
USD Dom Maklerski mBanku	88	308	120	501
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	1	0	0
Razem		23 973		33 148

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017	Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych *	18 662	23 047
Razem	18 662	23 047

* 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.

		31.12.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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.

		31.12.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	23 086	30 086
	%	12,89	15,70

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa były: Bank Millennium S.A., Kredyt Inkaso S.A., mBank S.A., MCI Capital S.A., Medicalgorithmics S.A. 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.

		31.12.2017	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	23 086	30 086
	%	12,89	15,70

		31.12.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	23 086	30 086
Obligacje komercyjne i komunalne	%	12,89	15,70

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.

		31.12.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	2 046	3 860
	%	1,14	2,02

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) 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	31.12.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1820 PLOGF0012971	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2018-03-16	0	2017-03-17	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR18 USESH1800001	Cel inwestycyjny	Krótką	2018-03-16	0	2017-03-17	0
Razem				0		0

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1820 PLOGF0012971	Wartość nominalna	15 804	7 348
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR18 USESH1800001	Wartość nominalna	7 431	7 468
		23 235	14 816

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	31.12.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

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 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	1	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	88	308	120	501
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	0	0	2 553	418
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	RON	2 016	1 805	2 359	2 300
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	58	241	258	1 142
Razem			2 355		4 361

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -
kategorie lokat	Waluta	31.12.2017	31.12.2016
Akcje	EUR	4	1
Akcje	CZK	0	30
Akcje	RON	0	3
kontrakty terminowe	USD	1 261	128
Kwity depozytowe	USD	0	3
Razem		1 265	165

Niezrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -
kategorie lokat	Waluta	31.12.2017	31.12.2016
Akcje	EUR	-53	53
Akcje	CZK	-1	-13
Akcje	RON	-33	33
Kontrakty terminowe	USD	131	97
Razem		44	170

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

Zrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -
kategorie lokat	Waluta	31.12.2017	31.12.2016
Akcje	RON	-32	0
Akcje	TRY	-15	-16
Akcje	EUR	-63	-27
Akcje	CZK	-1	-144
Kontrakty terminowe	USD	-50	-682
Razem		-161	-869

Niezrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -
kategorie lokat	Waluta	31.12.2017	31.12.2016
Akcje	EUR	-4	0
Akcje	RON	-112	17
Akcje	CZK	0	4
Razem		-116	21

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Korona czeska	CZK	0,1632
Dolar amerykański	USD	3,4813
Euro	EUR	4,1709
Lei rumuński	RON	0,8953
Lira turecka	TRY	0,9235

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 -	01.01.2016 -
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje	10 965	13 300
Kwity depozytowe	0	35
Dłużne papiery wartościowe	0	-130
Jednostki uczestnictwa	0	46
Kontrakty terminowe	-4 319	336
Razem	6 646	13 587

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

Kategorie lokat	01.01.2017 -	01.01.2016 -
	31.12.2017	31.12.2016
Akcje	-2 221	-7 662
Prawa do akcji	-205	182
Dłużne papiery wartościowe	0	136
Kontrakty terminowe	-156	-177
Razem	-2 582	-7 521

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Funduszu

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2017 -	01.01.2016 -
	31.12.2017	31.12.2016
brak	0	0
Razem	0	0

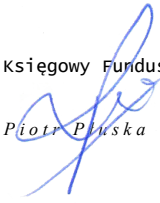
2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenie stałe	7 029	7 106
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0
Razem	7 029	7 106

Główny Księgowy Funduszy


Piotr Płaska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

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

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy


Piotr Pluska



Warszawa, dnia 22 lutego 2018 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 Absolutnego Zwrotu 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 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek

Prokurent


Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

