



POŁĄCZONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01-01-2015 ROKU DO 30-06-2015 ROKU



Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za I półrocze 2015 r.

I półrocze 2015 r. było udane, aczkolwiek podobnie jak w poprzednim roku, nie brakowało niespodzianek. Za największe uznajemy wynik wyborów prezydenckich i napiętą sytuację ekonomiczną Grecji. Okres od początku roku do maja był sprzyjający dla inwestorów. Na przeszkodzie kontynuacji trendu stanęli jednak politycy. Zaskakujący wybór nowego prezydenta i uzmysłowienie sobie przez inwestorów, że jesienią czeka nas prawdopodobnie zmiana władzy, przy akompaniamencie różnych kontrowersyjnych pomysłów ekonomicznych, doprowadziły do korekty notowań na warszawskiej GPW w II połowie maja i czerwcu. Takiemu zachowaniu indeksów na GPW w Warszawie oraz w całej Europie „pomógł” również impas w negocjacjach Grecji z jej wierzycielami. Wypracowany w lipcu kompromis odroczył jednak widmo Grexitu.

Na najważniejszych giełdach świata w I półroczu 2015 r., pomimo niestabilnej sytuacji politycznej, dominował trend wzrostowy. Index DAX wzrósł od początku roku o 11,6%. S&P500 nieznacznie wzrósł. Poprawne zachowanie rynków akcji inwestorzy zawdzięczają głównie bankom centralnym, które w dalszym ciągu wspierały rynki realizując swój plan zasilania europejskiego systemu finansowego.

Pomimo aktywności ECB, wyceny obligacji skarbowych w strefie euro wyraźnie spadły. Przykładowo rentowność niemieckich 10-latek z 0,05% w kwietniu przesunęła się do blisko 0,8% na koniec czerwca.

Na GPW w Warszawie w I półroczu WIG wzrósł o 3,7%. Do maja sytuacja rozwijała się lepiej. WIG wybił się wówczas z 1,5-roczej formacji konsolidacyjnej i próbował zbliżyć się do granicy 60 tys. punktów. Później jednak do głosu doszli politycy ze swoimi kontrowersyjnymi pomysłami.

Pomimo słabego zachowania kursów akcji pod koniec I półrocza, wyniki subfunduszy inwestycyjnych funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO były satysfakcjonujące. Szczegóły podane są w poniższej tabeli.

W I półroczu 2015 r. aktywa zgromadzone w 9 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO wzrosły o 10,6%, z 2 412,1 mln zł na koniec 2014 r. do 2 668,5 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w I półroczu 2015 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

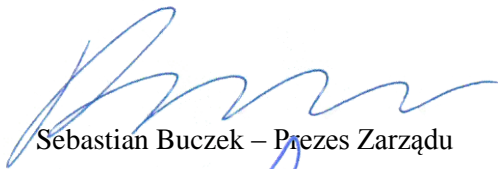
Subfundusz/fundusz	Aktywa * (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2015 r.
Na hosę:		
QUERCUS Rosja	16,0	15,48%
QUERCUS Agresywny	730,6	5,62%
QUERCUS lev	135,1	-1,02%
QUERCUS Turcja	87,2	-12,93%

Na różne warunki rynkowe:		
QUERCUS Stabilny	247,5	13,28%
QUERCUS Selektywny	705,0	4,50%
QUERCUS Gold	15,2	-3,39%
Na besęc:		
QUERCUS Ochrony Kapitału	718,4	1,42%
QUERCUS short	13,4	-2,58%

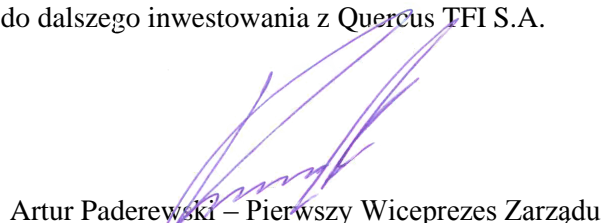
*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu funduszu. Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku prezentowanych w sprawozdaniu finansowym, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniu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

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

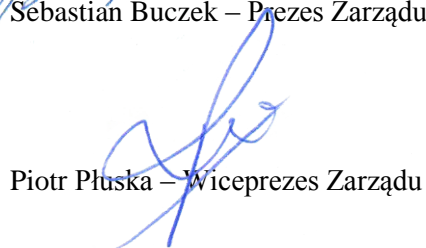
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć udanej drugiej połowy 2015 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.



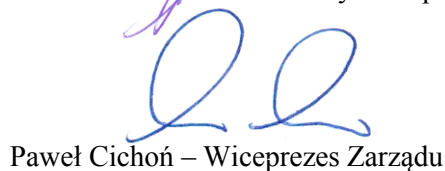
Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostały Oświadczenia Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z subfunduszy ze stanem faktycznym.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 2 335 312 tys. złotych.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2 678 739 tys. złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 73 644 tys. złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 269 638 tys. złotych.
6. Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy załączone w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

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

- QUERCUS Ochrony Kapitału

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS Selektywny

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS Agresywny

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS Turcja

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

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

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

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

- QUERCUS Rosja

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS lev

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS short

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmiany indeksu WIG20short

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS Gold

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS Stabilny

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

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

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

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

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	1 137 279	1 150 713	42,32	983 701	957 314	39,41
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	353	523	0,02
Prawa poboru	0	193	0,01	0	0	0,00
Kwity depozytowe	13 917	13 397	0,49	7 165	4 563	0,19
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 075 359	1 100 412	40,47	1 161 950	1 181 803	48,65
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	643	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	66 311	69 408	2,55	66 500	68 998	2,84
Certyfikaty inwestycyjne	1 313	1 189	0,04	1 316	1 210	0,05
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	2 294 179	2 335 312	85,88	2 220 985	2 215 054	91,19

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

Główny Księgowy Funduszy

Patrycja Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	2 719 141	2 429 137
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	234 937	155 640
2. Należności	17 321	2 421
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	131 571	56 022
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 379 551	1 208 745
dłużne papiery wartościowe	213 859	245 135
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	955 761	1 006 309
dłużne papiery wartościowe	886 553	936 668
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	40 402	20 036
1. Zobowiązania własne subfunduszy	40 402	20 036
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III Aktywa netto (I-II)	2 678 739	2 409 101
IV Kapitał funduszu	2 415 904	2 219 910
1. Kapitał wpłacony	14 935 552	13 633 389
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 519 648	-11 413 479
V Dochody zatrzymane	248 672	212 470
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 197	18 350
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	230 475	194 120
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 163	-23 279
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 678 739	2 409 101

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I Przychody z lokat	87 628	135 339	62 471
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 556	33 035	13 650
2. Przychody odsetkowe	27 286	66 023	35 141
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	50 778	36 259	13 669
5. Pozostałe	8	22	11
II Koszty funduszu	87 781	117 389	65 301
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	38 578	85 777	49 679
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	347	635	318
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	330	819	469
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	321	585	296
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	44 917	28 331	13 839
13. Pozostałe	3 287	1 241	700
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	87 781	117 389	65 301
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-153	17 950	-2 830
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	73 797	-125 200	-68 676
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	35 723 500	94 634 -11 143	46 570 -8 342
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	38 074 -3 326	-219 834 39 151	-115 246 11 445
VII Wynik z operacji (V+VI)	73 644	-107 250	-71 506

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

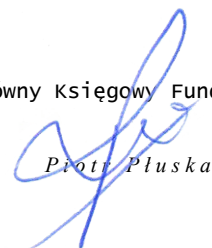
Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 409 101	3 751 369
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	73 644	-107 250
a) przychody z lokat netto,	-153	17 950
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	35 723	94 634
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	38 074	-219 834
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	73 644	-107 250
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	195 994	-1 235 018
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 302 163	3 145 340
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 106 169	4 380 358
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	269 638	-1 342 268
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 678 739	2 409 101
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 538 833	3 154 302

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.



Warszawa, dnia 5 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- QUERCUS Ochrony Kapitału
- QUERCUS Agresywny
- QUERCUS Turcja
- QUERCUS Selektywny
- QUERCUS Rosja
- QUERCUS Lev
- QUERCUS Short
- QUERCUS Gold
- QUERCUS Stabilny

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadczają, 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 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

DYREKTOR
ds. Rozwoju Produktów
Departamentu Powierniczego

Jacek Popiołek

Jacek Popiołek

Pełnomocnik

DYREKTOR
ds. Sprzedaży Produktów
Departamentu Powierniczego

Bogumił Kloc

Bogumił Kloc

Pełnomocnik

JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY:

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

wydzielonych w ramach

QUERCUS Parasolowy SFIO

za okres od 01-01-2015 do 30-06-2015 roku

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



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 627 149 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 741 019 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9 621 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 13 967 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Ochrony Kapitału

Subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.
Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.
Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

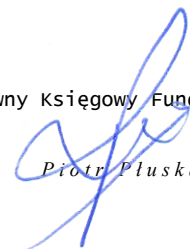
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

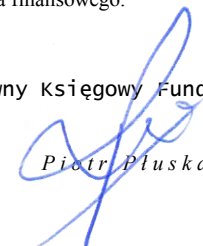
1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	4 807	4 550	0,60	84	28	0,00
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	555 928	575 443	76,97	605 795	620 028	84,31
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	570	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	44 172	47 156	6,31	56 500	58 968	8,02
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	604 907	627 149	83,88	662 379	679 594	92,41

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

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.06.2015 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
BUMECH PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 438	71	6	0,00
GLOBECITYHD NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	95 480	4 469	4 296	0,57
MLP GROUP PLMLPGR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	524	13	17	0,00
ROVESE PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	195 870	254	231	0,03
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			298 312	4 807	4 550	0,60

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 20150731	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	28 120 000 USD po kursie walutowym 3,7264 (104 786 368,00 PLN)	1	0	-1 190	-0,16
Forward short USD/PLN 20150731	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	1 055 194,44 USD po kursie walutowym 3,7241 (3 929 649,61 PLN)	1	0	-47	-0,01
Forward short EUR/PLN 20150731	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1 335 000,00 EUR po kursie walutowym 4,1758 (5 574 693,00 PLN)	1	0	-32	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					3	0	-1 269	-0,17

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 do 1 roku:							100 947	103 519	149 857	163 436	21,85
MAGELLAN 10082015 MAG10082015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2015-08-10	4,00 % - stałe	800	8	3 364	3 475	0,46
GETIN20150818 GETIN20150818	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2015-08-18	brak	13 000	130	12 921	12 958	1,73
GETIN20082015 GETIN20082015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2015-08-20	brak	13 000	130	12 826	12 951	1,73
MAG2509150D01 MAG2509150D01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2015-09-25	brak	4 500	450	4 315	4 455	0,60
YAPI KREDI 13102015 USD XS0524202610	Nienotowane na rynku aktywnym	-	UniCredit Luxembourg S.A.	Luksemburg	2015-10-13	5,19 % - stałe	9 000	9 000	28 397	34 400	4,60
IDEAL31102015 IDEAL31102015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	IDEA Leasing S.A.	Polska	2015-10-31	5,30 % - zmienne	4 981	4 981	4 981	5 090	0,68
INTEGRI 5022016 INT1502160001	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Integer.pl S.A.	Polska	2016-02-15	5,45 % - zmienne	4 840	484	4 840	4 939	0,66
ALIOR 11042016 PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2016-04-11	3,11 % - zmienne	15 408	15 408	15 417	15 516	2,08
MCI 11042016 PLMCMG00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-04-11	6,16 % - zmienne	6 500	6 500	6 501	6 592	0,88
BOS 05112016 EUR XS0626282783	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BOS Finance AB	Polska	2016-05-11	6,00 % - stałe	500	500	2 149	2 141	0,29
FINANS BANK 11052016 USM4R36CAA80	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Finans Bank A.S.	Turcja	2016-05-11	5,50 % - stałe	11 500	11 500	37 315	44 045	5,89
RONSON14062016 PLRNSER00045	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2016-06-14	6,32 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 013	0,67
ROBYG23062016 PLROBYG00123	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2016-06-23	6,28 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 006	0,67
MAG2406160D01 MAG2406160D01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2016-06-24	brak	2 500	250	2 412	2 413	0,32
ECHO26062016 PLECHPS00142	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Echo Investment S.A.	Polska	2016-06-26	4,74 % - zmienne	4 418	44 178	4 419	4 442	0,59

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku: 384 276 712 914 406 071 412 007 55,13

ECHO02072016 PLECHPS00167	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Echo Investment S.A.	Polska	2016-07-02	4,90 % - zmienne	8 581	85 813	8 581	8 923	1,19
RONSON15072016 PLRNSER00052	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2016-07-15	6,59 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 060	0,28
WORKSERV04102016 PLWRKSR00050	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Work Service S.A.	Polska	2016-10-04	6,40 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 076	0,68
BZWBK19122016 PLBZ00000150	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2016-12-19	2,98 % - zmienne	8 000	8 000	8 001	8 008	1,07
MCI19122016 PLMCMG00160	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-12-19	6,28 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 006	0,40
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	2,01 % - zmienne	8 747	8 747	8 724	8 826	1,18
DOMDEV 02022017 PLDMVDV100038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2017-02-02	5,49 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 155	0,96
BBIDEV0217 PLNFI1200158	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBi Development S.A.	Polska	2017-02-07	7,99 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 095	0,41
YAPI KREDI 08022017 USD XS0615235701	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Yapi ve Kredi Bankasi A.S.	Turcja	2017-02-08	6,75 % - stałe	3 000	3 000	11 797	12 170	1,63
MILLENNIUM28032017 PLBIG0000362	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2017-03-28	3,06 % - zmienne	47 000	47 000	47 002	47 370	6,34
ECHO28042017 PLECHPS00118	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2017-04-28	5,46 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 054	0,81
KRUK P4 20052017 PLKRK0000242	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2017-05-20	5,87 % - zmienne	4 233	4 233	4 289	4 298	0,58
PKNORLEN 28052017 PLPKN0000091	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2017-05-28	3,25 % - zmienne	16 627	166 274	16 735	16 938	2,27
PKNORLEN 03062017 PLPKN0000109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2017-06-03	3,26 % - zmienne	11 141	111 406	11 213	11 297	1,51
ALIOR 30062017 PLALIOR00128	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2017-06-30	2,99 % - zmienne	20 000	20 000	20 000	20 000	2,68
GETIN30062017 GETIN30062017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-06-30	3,49 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 000	0,67
WORKSR 08072017 PLWRKSR00068	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Work Service S.A.	Polska	2017-07-08	7,45 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 588	0,35
GETIN01092017 PLNOBLE00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-09-01	5,27 % - zmienne	4 721	4 721	4 766	4 835	0,65
GETIN20092017 PLNOBLE00066	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-09-20	5,13 % - zmienne	1 199	1 199	1 207	1 222	0,16
SANTANDERO4102017 SCB04102017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-10-04	3,36 % - zmienne	7 000	70	7 000	7 056	0,94
GETIN17102017 PLNOBLE00074	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-10-17	5,13 % - zmienne	5 406	5 406	5 467	5 506	0,74
LOKUM17102017 LOKUM17102017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2017-10-17	5,46 % - zmienne	3 000	3 000	2 983	3 019	0,40
MCI 17102017 PLMCMG00186	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2017-10-17	5,56 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 078	0,95

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.06.2015 r.

FINANS BANK 01112017 XS0849733273	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Finans Bank A.S.	Turcja	2017-11-01	5,15 % - stałe	3 000	3 000	10 573	11 655	1,56	
ISBANKASI 07112017 XS0852697712	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Is Bankasi A.S.	Turcja	2017-11-07	3,88 % - stałe	2 000	2 000	6 766	7 634	1,02	
ZMHKANIA26112017 PLZNS000063	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	Polska	2017-11-26	6,43 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 017	0,40	
INGBS061217 PLBBSK000058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2017-12-06	2,66 % - zmienne	2 700	27	2 700	2 705	0,36	
INTEGER 12122017 PLINTEG00052	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Integer.pl S.A.	Polska	2017-12-12	5,51 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 011	0,54	
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	2,01 % - zmienne	10 000	10 000	9 938	10 075	1,35	
GETIN23032018 PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-03-23	5,21 % - zmienne	1 000	1 000	999	1 004	0,12	
DOMDEV260318 PLDMVDV00046	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2018-03-26	4,31 % - zmienne	11 900	1 190	11 974	12 096	1,62	
ERBU26032018 PLERBUV00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2018-03-26	4,66 % - zmienne	5 200	520	4 985	5 110	0,68	
GETIN27042018 PLNOBLE00108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-04-27	5,21 % - zmienne	1 335	1 335	1 349	1 347	0,18	
RONSON20052018 PLRNSER00078	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2018-05-20	5,23 % - zmienne	8 000	80 000	8 009	8 053	1,08	
UNIBEP 01062018 PLUNBEP00064	Nienotowane na rynku aktywnym	-	UNIBEP S.A.	Polska	2018-06-01	4,25 % - zmienne	1 500	15 000	1 500	1 505	0,20	
DUON 08062018 DUON062018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Grupa DUON S.A.	Polska	2018-06-08	4,06 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 005	0,27	
GETIN14062018 PLGETB00038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-06-14	5,32 % - zmienne	1 036	1 036	1 040	1 041	0,14	
EUROCASH20062018 PLEURCH00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	3,23 % - zmienne	10 000	100	9 868	9 907	1,33	
KRUK R2 25062018 PLKRRK000267	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2018-06-25	6,22 % - zmienne	1 000	1 000	1 000	1 001	0,13	
KRUK R3 13082018 PLKRRK000275	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2018-08-13	6,16 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 536	0,61	
KRUK R4 03102018 PLKRRK000283	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2018-10-03	6,15 % - zmienne	6 400	6 400	6 400	6 495	0,87	
KREDYTINK 29102018 PLKRIK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,26 % - zmienne	5 200	5 200	5 200	5 248	0,70	
LCC00301018 PLLCCRP00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2018-10-30	5,16 % - zmienne	5 000	50	5 115	5 150	0,69	
ROBYG06022019 PLROBYG00180	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2019-02-06	4,78 % - zmienne	3 500	35 000	3 500	3 566	0,48	
POZBUD13022019 POZBUD13022019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	POZBUD T&R SA	Polska	2019-02-13	4,45 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 067	0,54	
LCC004060619 LCC004060619	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2019-06-06	5,26 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 017	0,67	
CCC10062019 PLLCC0000065	Nienotowane na rynku aktywnym	-	CCC SA	Polska	2019-06-10	3,23 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 009	0,67	
AB 12082019 AB01120819	Nienotowane na rynku aktywnym	-	AB SA	Polska	2019-08-12	3,55 % - zmienne	4 000	400	4 000	4 054	0,54	
DOMDEV120620 DOMDEV120620	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	3,67 % - zmienne	3 150	315	3 150	3 156	0,42	
ALIOR 31032021 PLALIOR00102	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2021-03-31	5,16 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 128	1,36	
PKOBP OP0922 PLPKO0000081	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2022-09-14	3,30 % - zmienne	7 000	70	7 000	7 068	0,95	
POCZTOWY05102022 PLBPCZT00031	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2022-10-05	5,16 % - zmienne	13 500	1 350	13 590	13 743	1,84	
MERTUM 21102022 PLMRTMB00034	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2022-10-21	5,76 % - zmienne	10 000	1 000	10 000	10 109	1,35	
DS1023 PL0000107264	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	4,00 % - stałe	6 000	6 000	6 450	6 516	0,87	
BRE20122023 PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,03 % - zmienne	22 000	220	22 000	22 025	2,95	
BOS26092024 PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-09-26	3,96 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 103	1,35	
MBKO170125 MBKO170125	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	4,15 % - zmienne	3 200	32	3 200	3 271	0,44	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany								418 753	52 020	52 777	7,04
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek								16 000	16 388	16 591	2,22
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym								381 680	487 520	506 075	67,71
PODSUMOWANIE									816 433	555 928	575 443	76,97

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
UNIWIBID PLUS SFIO PLUITF00084	Nienotowane na rynku aktywnym		UNIWIBID PLUS SFIO	28 608,8497	44 172	47 156	6,31
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			28 608,8497	44 172	47 156	6,31

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obbligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obbligacje gwarantowane	24 747	25 112	25 417	3,39

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

Grupa BZ WKB S.A.	Wartość na 30.06.2015	
	w tys. zł	%
	15 064	2,01

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy
Piotr Pluska

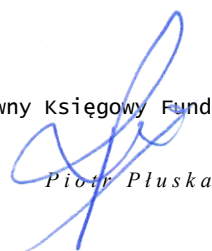
2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	747 441	735 447
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77 117	40 474
2. Należności	3 597	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	39 578	15 379
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	73 918	86 853
dłużne papiery wartościowe	69 368	86 825
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	553 231	592 741
dłużne papiery wartościowe	506 075	533 203
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	6 422	8 395
1. Zobowiązania własne subfunduszy	6 422	8 395
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	741 019	727 052
IV Kapitał funduszu	654 468	650 122
1. Kapitał wpłacony	3 446 277	3 050 730
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 791 809	-2 400 608
V Dochody zatrzymane	84 404	73 176
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	82 777	67 462
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	1 627	5 714
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 147	3 754
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	741 019	727 052
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	5 367 819,722596	5 340 991,915802
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	138,05	136,13

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

		01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I	Przychody z lokat	61 385	59 337	23 144
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	201	207	94
	2. Przychody odsetkowe	16 907	29 663	13 159
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	44 274	29 460	9 889
	5. Pozostałe	3	7	2
II	Koszty funduszu	46 070	32 265	14 622
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 515	9 078	4 047
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	39	65	30
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	68	133	60
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	82	120	47
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	0	0	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	38 762	22 362	10 383
	13. Pozostałe	2 604	507	55
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	46 070	32 265	14 622
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	15 315	27 072	8 522
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-5 694	-6 785	548
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 087	-8 818	472
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 607	2 033	76
	z tytułu różnic kursowych	5 548	10 665	525
VII	Wynik z operacji (V+VI)	9 621	20 287	9 070
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		1,79	3,80	1,88

Nieniejszy 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, 05 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	727 052	511 998
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 621	20 287
a) przychody z lokat netto,	15 315	27 072
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 087	-8 818
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 607	2 033
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 621	20 287
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:	4 346	194 767
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	395 547	907 401
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	391 201	712 634
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 967	215 054
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	741 019	727 052
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	687 088	666 470
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	26 827,806794	1 463 864,029251
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 880 009,073388	6 778 269,469652
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 853 181,266594	5 314 405,440401
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	26 827,806794	1 463 864,029251
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 367 819,722596	5 340 991,915802
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 412 536,907011	24 532 527,833623
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 044 717,184415	19 191 535,917821
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 367 819,722596	5 340 991,915802
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	136,13	132,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	138,05	136,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,41%	3,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	136,15 2015-01-02	132,07 2014-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	138,06 2015-06-25	136,13 2014-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	138,05 2015-06-30	136,13 2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	6,71%	4,84%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,66%	1,36%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,01%	0,02%

*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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, 05 sierpnia 2015 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz. 1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz. 1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 1% 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 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym Dniu Wyceny. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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. 5.3, 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 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.
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 Subfunduszu 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 powiązаныmi 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 – według 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), należą:
- 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 597	0
z tytułu dywidendy	0	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	3 597	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	676	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	1 269	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	4 448
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 575	638
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
z tytułu rezerw	-	-
pozostałe, w tym:	1 902	3 309
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 727	3 087
- opłaty dla depozytariusza	18	18
- inne opłaty	7	6
- opłaty dla Agenta Transferowego	11	13
- zobowiązania z tytułu podatków	139	185
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	6 422	8 395

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	77 117	77 117	39 345	39 345
USD Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	322	1 129
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
Razem		77 117		40 474

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015	Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	24 425	38 541
Razem	24 425	38 541

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 Subfunduszu 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.

		30.06.2015	31.12.2014
	tys. PLN	154 813	166 517
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	20,69	22,62

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.

		30.06.2015	31.12.2014
	tys. PLN	420 630	453 511
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	56,28	61,69

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: AB S.A., Alior Bank S.A., BBI Development NFI S.A., Dom Development NFI S.A., Integer S.A., Kruk S.A., Kredyt Inkaso S.A., LC Corp S.A., MCI Management S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., BOS Finance AB, Bank Pekao S.A., Getin Noble Bank S.A., Bank Pocztowy S.A., Echo investment S.A., Eurocash S.A., Grupa Doun S.A., ING Bank Śląski S.A., PKN Orlen S.A., PKO Bank Polski S.A., Robyng S.A., Ronson Europe N.V., Magellan S.A., mBank S.A., Finans Bank A.S., Pozbud Y&R S.A., Santander Consumer Bank S.A., Work Servicee S.A., Bank Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A., CCC S.A., Erbud S.A., UniCredit Luxembourg S.A., Unibep S.A., IDEA Leasing S.A., Lokum Development S.A., Zakłady Miesne Henryk Kania S.A., Turkiye Is Bankasi A.S., Yapı ve Kredi Bankasi A.S. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	550 026	575 020
	%	73,58	78,21

		30.06.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	550 026	575 020
Obligacje komercyjne i komunalne, certyfikaty depozytowe	%	73,58	78,21

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	115 520	91 874
	%	15,45	12,50

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

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 20150731	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2015-07-31	-1 190	2015-01-30	24
Forward short USD/PLN 20150731	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2015-07-31	-47	2015-01-30	492
Forward short EUR/PLN 20150731	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2015-07-31	-32	2015-01-30	54
Razem				-1 269		570

Dodatnie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 20150731	Wartość nominalna	104 786	3 730
Forward short USD/PLN 20150731	Wartość nominalna	3 930	82 948
Forward short EUR/PLN 20150731	Wartość nominalna	5 575	5 773
		114 291	92 451

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się stron do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
PS0417 PL0000107058	2015-07-01	39 578		0
PS0417 PL0000107058		0	2015-01-02	15 379
Razem		39 578		15 379

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 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 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	1 339	5 616	1 342	5 718
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	29 195	109 904	24 565	86 156
Środki na rachunku bankowym	USD	0	0	322	1 129
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	0	0
Razem			115 520		93 003

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Brak		0	0	0
		0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Waluta				
Obligacje	USD	5 706	9 397	0
Obligacje	EUR	-158	183	7
		5 548	9 580	7

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Waluta				
Brak	EUR	0	0	0
		0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Waluta				
Obligacje	USD	0	1 047	507
Obligacje	EUR	0	38	11
		0	1 085	518

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,7645
Euro	EUR	4,1944

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	15	36	0
Prawa do akcji	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-140	121	334
Bony skarbowe	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	172	0	0
Certyfikaty depozytowe	41	0	0
Kontrakty forward	-4 175	-8 975	138
Razem	-4 087	-8 818	472

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	-201	-10	-9
Dłużne papiery wartościowe	-82	54	-448
Jednostki uczestnictwa	516	1552	674
Kontrakty forward	-1 840	437	-141
Razem	-1 607	2 033	76

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
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)

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	3 406	6 654	2 962
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	1 109	2 424	1 085
Razem	4 515	9 078	4 047

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	741 019	727 052	511 998
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	138,05	136,13	132,06

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 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.

Nie wystąpiły.

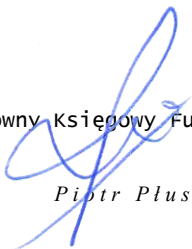
4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS SELEKTYWNY
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Selektywny (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Selektywny za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 618 617 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 701 980 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28 997 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 21 421 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Selektywny

Subfundusz QUERCUS Selektywny został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

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

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	315 225	310 152	43,77	288 895	267 849	39,13
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	304 091	307 276	43,36	379 650	383 187	55,98
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	1 313	1 189	0,17	1 316	1 210	0,18
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
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	620 629	618 617	87,30	669 861	652 246	95,29

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, 05 sierpnia 2015 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
IMMOFINANZ AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	Austria	202 838	2 533	1 797	0,25
JERONIMO MARTINS PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	Portugalia	121 845	7 673	5 877	0,83
4FUNMEDIA PL4FNM000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	75 222	1 467	254	0,04
ABPL PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	332	10	13	0,00
ACTION PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	239 431	8 610	8 045	1,13
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	166 995	1 906	1 995	0,28
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 000	1 467	1 519	0,21
ALMA PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 747	6 526	2 980	0,42
ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	726 261	7 749	8 279	1,17
AMBRA PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	449 969	3 844	3 996	0,56
AMICA PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 196	143	1 791	0,25
AMREST NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	55 354	4 700	8 082	1,14
ARCTIC PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	86 415	542	289	0,04
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	944 807	2 747	983	0,14
ASSECPOL PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 555	1 097	1 538	0,22
BBIDEVNF1 PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 801 816	6 316	3 612	0,51
BENEFIT PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 860	2 577	3 739	0,53
BIOTON PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	134 401	1 077	843	0,12
BOGDANKA PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	98 350	10 799	5 099	0,72
BOŚ PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	72 943	2 553	1 957	0,28
BUMECH PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	164 879	1 579	142	0,02
BZWBK PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	840	274	287	0,04
CAM MEDIA PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	654 286	6 685	3 533	0,50
CIGAMES PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	368 825	4 497	4 931	0,69
COLIAN PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	334 383	1 195	1 241	0,18
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 292	8 412	13 573	1,92
COMP PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 788	693	820	0,12
ECHO PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	563 710	3 123	3 788	0,53
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 500	2 478	3 102	0,44
EMPERIA PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	181 065	10 902	12 131	1,71
ENEA PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	307 123	3 845	4 899	0,69
ERBUD PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 000	2 119	2 610	0,37
FAMUR PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	391 927	1 733	745	0,10
GETIN PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 690 840	4 732	2 807	0,40
GINROSSI PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	849 639	994	2 447	0,35
GLOBCTYHD NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	160 665	4 801	7 228	1,02
GPW PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 939	2 078	2 695	0,38
GRAAL PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	157 625	3 053	3 610	0,51
HANDLOWY PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 334	1 380	1 333	0,19
HARPER PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 502 132	5 033	6 180	0,87
IDEA BANK PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	278 500	6 684	7 313	1,03
IMPEL PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	116 370	3 540	3 491	0,49
INGBSK PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 700	1 382	1 359	0,19
INSTALKRK PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	81 275	1 533	1 226	0,17
INTEGER PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 660	915	679	0,10
INTERBUD PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	216 570	3 221	671	0,09
JSW PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	113 790	7 642	1 351	0,19
KERNEL LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	75 027	3 374	2 834	0,40
KINOPOL PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	237 377	3 973	3 442	0,48
KONSSTALI PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 226	1 047	809	0,11
KOPEX PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	102 500	983	755	0,11
KREDYT INKASO PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	488 608	7 008	13 241	1,87
KRUK PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	87 772	5 963	13 262	1,87
LCCORP PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	862 800	1 589	1 605	0,23
LENTEX PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	185 074	963	1 451	0,20
LIVECHAT PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 600	949	894	0,13
MAGELLAN PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	70 890	2 747	4 608	0,65
MBANK PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 130	963	879	0,12
MCI MANAGEMENT PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 058 682	7 081	12 736	1,80
MEDICALG PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 882	2 805	2 782	0,39
MERCOR PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	123 796	2 543	1 269	0,18
MILLENNIUM PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	537 853	3 656	3 523	0,50

MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	274 200	6 758	9 049	1,28
NETMEDIA PLNNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	413 572	3 084	2 403	0,34
NEUCA PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 600	460	448	0,06
NORTHCOAST PLNRTHC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 065	1 446	696	0,10
OPONEO.PL PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	104 290	1 262	1 251	0,18
ORPHEE CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	1 052 738	6 506	853	0,12
PANOVA PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 569	1 375	819	0,12
PCC INTERMODAL PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 092 084	1 739	2 424	0,34
PKOBP PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	518 688	17 289	16 142	2,28
POLNORD POLPND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	123 406	3 545	1 065	0,15
PZU PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 900	5 164	5 149	0,73
QUMAK PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 382	2 107	1 407	0,20
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	368 200	2 207	2 316	0,33
RAINBOW PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	379 587	1 611	8 123	1,15
RANK PROGRESS PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	330 745	2 459	1 029	0,15
SELENAFM PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	241 416	3 750	4 901	0,69
SERINUS CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	179 541	2 139	406	0,06
SOLAR PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	230 050	2 991	389	0,05
SYGNITY PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	629 282	11 433	6 752	0,95
TARCZYNSKI PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	316 981	4 184	4 086	0,58
TELL PLELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	366 133	3 698	4 686	0,66
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	280 181	1 878	2 410	0,34
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 608	4 286	3 496	0,49
UNIWHEELS DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Niemcy	50 473	5 387	5 729	0,81
VOXEL PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	213 790	3 964	3 153	0,44
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek rynek - regulowany			27 226 954	308 719	309 299	43,65
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			1 052 738	6 506	853	0,12
PODSUMOWANIE				28 279 692	315 225	310 152	43,77

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	%
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	686	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					686	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Certyfikaty Inwestycyjne	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	%
INVESTOR PROPERTY FIZ PLINVP00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	INVESTOR PROPERTY FIZ	1 313	1 313	1 189	0,17
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			1 313	1 313	1 189	0,17

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	%
Obbligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							74 427	86 386	72 620	74 312	10,50
OK0715 PL0000107405	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	brak	7 000	7 000	6 598	6 993	0,99
MAG250915OD01 MAG250915OD01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2015-09-25	brak	10 500	1 050	10 067	10 395	1,47
OK0116 PL0000107587	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	brak	17 000	17 000	16 028	16 862	2,38
ALIOR 11042016 PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2016-04-11	3,11 % - zmienne	31 098	31 098	31 098	31 309	4,42
MCI 11042016 PLMCMG00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-04-11	6,16 % - zmienne	1 000	1 000	1 000	1 014	0,14
RUBICON042016 PLNFI0500095	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rubicon Partners S.A.	Polska	2016-04-14	6,65 % - zmienne	450	450	450	342	0,05
ECHO26062016 PLECHPS00142	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Echo Investment S.A.	Polska	2016-06-26	4,74 % - zmienne	2 379	23 788	2 379	2 392	0,34
MC128062016 PLMCMG00152	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-06-28	6,29 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 005	0,71

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							231 921	213 729	231 471	232 964	32,86
ECHO02072016 PLECHPS00167	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Echo Investment S.A.	Polska	2016-07-02	4,90 % - zmienne	4 621	46 207	4 621	4 805	0,68
WORKSERV04102016 PLWRKSR00050	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Work Service S.A.	Polska	2016-10-04	6,40 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 076	0,71
BZWBK19122016 PLBZ00000150	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2016-12-19	2,98 % - zmienne	30 000	30 000	30 000	30 026	4,24
MCI19122016 PLMCMG00160	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-12-19	6,28 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 004	0,28
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	2,01 % - zmienne	15 000	15 000	14 982	15 136	2,14
MILLENNIUM28032017 PLBIG0000362	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2017-03-28	3,06 % - zmienne	56 000	56 000	56 000	56 440	7,96
ALIOR 30062017 PLALIOR00128	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2017-06-30	2,99 % - zmienne	20 000	20 000	20 000	20 000	2,82
GETIN30062017 GETIN30062017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-06-30	3,49 % - zmienne	5 000	500	5 000	5 000	0,70
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	10 000	10 000	9 640	9 630	1,36
SANTANDER04102017 SCB04102017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-10-04	3,36 % - zmienne	13 000	130	13 000	13 104	1,85
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	2,01 % - zmienne	22 000	22 000	21 896	22 164	3,13
DOMDEV260318 PLDMDVL00046	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2018-03-26	4,31 % - zmienne	4 500	450	4 500	4 551	0,64
EUROCASH20062018 PLEURCH00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	3,23 % - zmienne	5 000	50	4 963	4 981	0,70
KREDYTINK 29102018 PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,26 % - zmienne	5 600	5 600	5 600	5 651	0,80
LCC003301018 PLLCCRP00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2018-10-30	5,16 % - zmienne	3 000	30	3 069	3 090	0,43
DOMDEV120620 DOMDES120620	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	3,67 % - zmienne	5 000	500	5 000	5 009	0,71
BRE20122023 PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,03 % - zmienne	23 000	230	23 000	23 026	3,25
MBKO170125 MBKO170125	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	4,15 % - zmienne	3 200	32	3 200	3 271	0,46
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							111 995	47 650	48 825	6,90
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0	
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						29 000	28 494	29 157	4,12	
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						159 120	227 947	229 294	32,34	
PODSUMOWANIE							300 115	304 091	307 276	43,36	

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	71 000	69 144	70 785	10,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2015	
	w tys. zł	%
Grupa Kedyt Inkaso S.A.	18 892	2,67
Grupa Alior Bank S.A.	52 828	7,45
Grupa LC Corp S.A.	4 695	0,66
Grupa mBank S.A.	27 176	3,83
Grupa Echo S.A.	10 985	1,55
Grupa Getin Noble Bank	7 807	1,10
Grupa Millennium Bank S.A.	59 963	8,46
Grupa Magellan S.A.	15 003	2,12
Grupa MCI Management S.A.	20 759	2,93
Grupa BZ WBK S.A.	43 417	6,13

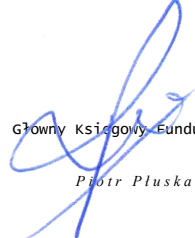
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	708 646	684 501
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 562	32 223
2. Należności	1 167	32
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	35 300	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	389 323	380 755
dłużne papiery wartościowe	77 982	111 696
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	229 294	271 491
dłużne papiery wartościowe	229 294	271 491
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	6 666	3 942
1. Zobowiązania własne subfunduszy	6 666	3 942
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	701 980	680 559
IV Kapitał funduszu	555 382	562 958
1. Kapitał wpłacony	4 128 289	3 932 654
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 572 907	-3 369 696
V Dochody zatrzymane	149 951	138 552
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 059	-7 084
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	159 010	145 636
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 353	-20 951
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	701 980	680 559
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	4 825 902,984087	4 890 161,455147
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	145,46	139,17

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

		01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I	Przychody z lokat	7 991	32 961	19 002
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 770	7 746	2 910
	2. Przychody odsetkowe	6 110	24 033	15 107
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	109	1 173	980
	5. Pozostałe	2	9	5
II	Koszty funduszu	9 966	33 022	20 858
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 599	31 410	19 678
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	36	92	52
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	90	292	184
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	82	193	107
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	0	0	10
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	116	920	741
	13. Pozostałe	43	115	96
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	9 966	33 022	20 858
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 975	-61	-1 856
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	30 972	-24 941	-21 018
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 374	58 798	29 333
	z tytułu różnic kursowych	-101	-1 810	-1 477
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 598	-83 739	-50 351
	z tytułu różnic kursowych	-409	3 557	1 998
VII	Wynik z operacji (V+VI)	28 997	-25 002	-22 874
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		6,01	-5,11	-2,82

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 Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	680 559	1 540 040
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	28 997	-25 002
a) przychody z lokat netto,	-1 975	-61
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	13 374	58 798
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 598	-83 739
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	28 997	-25 002
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:	-7 576	-834 479
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	195 635	738 155
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	203 211	1 572 634
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	21 421	-859 481
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	701 980	680 559
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	690 992	1 119 505
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-64 258,471060	-6 018 175,033128
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 351 480,099420	5 273 778,396252
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 415 738,570480	11 291 953,429380
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-64 258,471060	-6 018 175,033128
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 825 902,984087	4 890 161,455147
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 499 404,892256	31 147 924,792836
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 673 501,908169	26 257 763,337689
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 825 902,984087	4 890 161,455147
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	139,17	141,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	145,46	139,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,52%	-1,42%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	139,23 2015-01-02	135,04 2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	148,54 2015-06-01	143,16 2014-02-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	145,46 2015-06-30	139,17 2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,39%	2,81%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

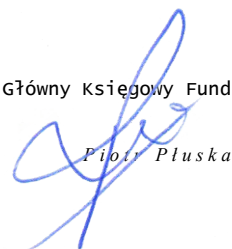
*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz.1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 2.8% 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 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości – partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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. 5.3, 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 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
- 2) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa

wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5) Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu 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 powiązаныmi 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 – według 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), należą:

- 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 powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	4
z tytułu dywidendy	1 167	28
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	1 167	32

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	261	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	445	53
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 108	1 770
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	1 852	2 119
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 762	1 816
- opłaty dla depozytariusza	22	22
- inne opłaty	7	6
- opłaty dla Agenta Transferowego	12	13
- zobowiązania z tytułu podatków	49	262
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	6 666	3 942

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	45 255	45 255	24 374	24 374
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	25	106	0	0
USD Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
PLN Dom Maklerski mBanku	8 201	8 201	7 849	7 849
Razem		53 562		32 223

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015	Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	34 756	64 526
Razem	34 756	64 526

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 Subfunduszu 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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	43 880	78 750
	%	6,2	11,51

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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej *)	tys. PLN	263 396	304 437
	%	37,16	44,47

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: Magellan S.A., MCI Management S.A., Rubicon Partners S.A., Getin Noble Bank S.A., Echo Investment S.A., LC Corp S.A., Alior Bank S.A., Dom Development S.A., Eurocash S.A., mBank S.A., BZ WBK S.A., Santander Bank S.A., Work Service S.A., Bank Millennium S.A., Kredyt Inkaso S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	236 491	278 782
	%	33,36	40,72
		30.06.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	236 491	278 782
Obligacje komercyjne i komunalne	%	33,36	40,72

W instrumentach obarczonych ryzykiem kredytowym nie ujęto certyfikatów inwestycyjnych Inwestor Property FIZ.

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	7 674	11 516
	%	1,08	1,67

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

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2015-09-18	0	0
Kontrakt terminowy FW20H14 PLOGF0004663	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2015-03-20	0	0
Razem				0	0

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Wartość nominalna	31 748	38 621
Kontrakt terminowy FW20H14 PLOGF0004663	Wartość nominalna	0	0
		31 748	38 621

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się stron do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
PS1016 PL0000106795	2015-07-01	35 300		0
		0		0
Razem		35 300		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 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 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	1 830	7 674	2 343	9 987
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	0	0	1 015	1 529
Środki na rachunku bankowym	EUR	25	106	0	0
Środki na rachunku bankowym	TRY	0	0	0	0
Razem			7 780		11 516

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Akcje	EUR	7	31	31
Akcje	TRY	42	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	435	0
Akcje	CZK	0	0	0
Razem		49	466	31

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Akcje	EUR	-394	446	32
Razem		-394	446	32

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Akcje	EUR	-150	-136	-146
Akcje	TRY	0	-1 933	-1 155
Kwity depozytowe	USD	0	-207	-207
Razem		-150	-2 276	-1 508

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Akcje	EUR	-15	361	228
Akcje	TRY	0	2 471	1 464
Akcje	CAD	0	64	64
Kwity depozytowe	USD	0	215	210
Razem		-15	3 111	1 966

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,1944
Lira turecka	TRY	1,3993
Dolar amerykański	USD	3,7645

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Akcje	14 652	57 249	32 026
Kwity depozytowe	0	-1 136	-1 097
Dłużne papiery wartościowe	-809	36	-711
Kontrakty terminowe	-469	2 658	-876
Certyfikaty inwestycyjne	0	-9	-9
Razem	13 374	58 798	29 333

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	15 973	-81 013	-49 450
Kwity depozytowe	0	-9	-14
Prawa do akcji	0	-2 072	-2 072
Prawa poboru	0	-53	-53
Dłużne papiery wartościowe	869	48	172
Certyfikaty inwestycyjne	-18	-67	-22
Kontrakty terminowe	774	-573	1 088
Razem	17 598	-83 739	-50 351

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
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)

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	9 599	31 410	19 678
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
Razem	9 599	31 410	19 678

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	701 980	680 559	1 540 040
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	145,46	139,17	141,18

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 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.

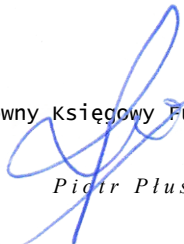
Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU


Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Agresywny (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.


Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Agresywny za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 640 925 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 723 945 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33 447 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 99 609 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Agresywny

Subfundusz QUERCUS Agresywny został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.
Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.
Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

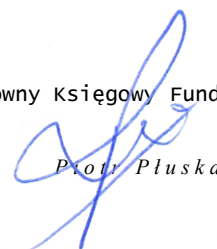
► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

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

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	632 532	640 665	86,89	563 963	546 793	87,13
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	353	523	0,08
Prawa poboru	0	193	0,03	0	0	0,00
Kwity depozytowe	584	67	0,01	584	117	0,02
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	633 116	640 925	86,93	564 900	547 433	87,23

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, 05 sierpnia 2015 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	%
ERSTE BANK AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	Austria	37 648	2 216	4 023	0,55
IMMOFINANZ AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	Austria	17 534	221	155	0,02
JERONIMO MARTINS PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	Portugalia	220 805	15 100	10 651	1,44
PORR AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	Austria	26 826	2 518	3 215	0,44
RAIFFEISEN AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	Austria	27 609	3 073	1 511	0,19
UNIQA AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	Austria	170 066	5 767	5 770	0,78
MOL HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Węgry	19 000	4 732	3 662	0,50
ABPL PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	138 155	3 002	5 284	0,72
ACTION PRACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	395 692	15 096	13 295	1,80
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	974 947	10 252	11 651	1,58
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	69 557	6 228	6 214	0,84
ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 427 117	13 810	16 269	2,21
AMICA PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	102 878	1 477	16 460	2,23
AMREST NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 061	678	1 615	0,22
ARCTIC PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	368 139	2 071	1 233	0,17
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	1 830 009	6 077	1 903	0,26
ASSECOPOL PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 823	960	1 380	0,19
ASTARTA NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	22 879	1 353	709	0,10
ATM PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 604	254	244	0,03
BBIDEVNI PLNFI200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 631 537	11 647	6 300	0,85
BOGDANKA PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	236 679	24 690	12 272	1,66
BOŚ PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	178 647	6 043	4 793	0,65
BSC DRUKARNIA PLBSCD000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	96 936	2 428	3 131	0,42
BUDIMEX PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 625	4 146	7 111	0,96
BUMECH PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	94 402	864	81	0,01
BZWBK PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 083	6 579	8 901	1,21
CDRED PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	717 557	4 169	17 064	2,31
CIGAMES PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	317 466	5 602	4 245	0,58
COLIAN PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	257 417	462	955	0,13
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	50 591	4 283	6 779	0,92
CORMAY PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	378 819	4 921	761	0,10
CYFRPLSAT PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	78 690	1 495	1 861	0,25
DUDA PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	104 396	1 158	697	0,09
ECHO PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 232 343	5 820	8 281	1,12
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	88 922	10 017	11 738	1,59
ENEA PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	313 812	4 057	5 005	0,68
ENERGA PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 551	401	399	0,05
ERBUD PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	533 054	9 583	15 459	2,10
FAMUR PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 528 498	7 127	2 904	0,39
FARMACOL PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	71 370	2 504	3 712	0,50
FERRO PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	77 704	553	843	0,11
GETIN PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 335 977	11 477	7 198	0,98
GETINOBLE PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 568 746	2 925	2 149	0,29
GINOROSI PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 238 823	1 905	3 568	0,48
GLOBCITYHD NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	422 221	12 964	18 996	2,58
GPW PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	179 387	6 637	8 492	1,15
GTC PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	617 833	3 204	3 707	0,50
HANDLOWY PLBH000000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	37 382	3 899	3 737	0,51
HARPER PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 886 793	5 538	7 130	0,97
IDEA BANK PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	465 000	11 170	12 211	1,66
IMPEL PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	181 397	5 079	5 442	0,74
IMPEXMET PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	859 360	2 873	2 535	0,34
INGBSK PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 563	6 163	5 913	0,80
INSTALKRK PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 398	1 467	1 364	0,18
INTEGER PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 250	2 235	1 590	0,22
INTERBUD PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	244 645	3 670	758	0,10

INTERSPORT PLINTSP00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	216 658	968	299	0,04
IPOPEMA PLIPOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 732 792	12 486	6 862	0,93
JSW PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	139 690	8 770	1 658	0,22
KERNEL LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	282 814	13 818	10 682	1,45
KGHM PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	137 015	15 581	14 599	1,98
KONSSTALI PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	147 273	4 421	5 132	0,70
KOPEX PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 931	447	346	0,05
KRAKCHEMIA PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 881	115	62	0,01
KRUK PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	118 473	7 755	17 901	2,43
LCCORP PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 329 362	4 415	4 333	0,59
LENTEX PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 688	242	382	0,05
LOTOS PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	130 207	3 980	3 906	0,53
MAGELLAN PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	135 385	6 459	8 800	1,19
MBANK PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 814	8 114	7 351	1,00
MCI MANAGEMENT PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 326 955	15 088	27 993	3,80
MERCOR PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	412 128	4 899	4 224	0,57
MILKILAND NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	72 183	1 714	112	0,02
MILLENNIUM PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 652 044	8 252	10 821	1,47
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	287 281	7 353	9 480	1,29
MWTRADE PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	69 974	729	1 118	0,15
NEWAG PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 433	1 022	901	0,12
OPEN FINANCE PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	437 852	4 105	2 264	0,31
ORPHEE CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	966 665	5 974	783	0,11
ORZBIALY PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	416 966	5 266	3 111	0,42
PANOVA PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	152 529	3 976	2 868	0,39
PEKAES PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	167 915	1 798	1 886	0,26
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 400	1 491	1 512	0,21
PGE PLPGER0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	582 405	11 698	10 740	1,46
PGNIG PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	236 041	865	1 558	0,21
PKNORLEN PLPKNO0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	160 475	5 651	11 848	1,61
PKOBP PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 184 654	39 112	36 866	5,00
POLIMEXMS PLMSTSD000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 160 000	2 009	284	0,04
POLNORD PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	179 897	3 958	1 552	0,21
PZU PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	68 303	24 981	29 551	4,01
QUMAK PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	93 301	1 305	840	0,11
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 271 993	7 924	8 001	1,09
RANK PROGRESS PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	782 001	6 464	2 432	0,33
RAWLPLUG PLKLNRO000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	884 131	6 018	6 799	0,92
RONSON NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	924 518	925	1 156	0,16
SELENAFM PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	150 351	2 319	3 052	0,41
SERINUS CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	683 879	8 776	1 546	0,21
SKARBIEC PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	96 747	3 147	3 435	0,47
SOLAR PLSLRCP000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	673 984	7 918	1 139	0,15
STALEXPORT PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 048 718	5 927	6 351	0,86
STALPROFI PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	368 000	5 070	5 152	0,70
SYGNITY PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	363 994	7 001	3 906	0,53
SYNTHOS PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 115 084	5 137	5 185	0,70
TELL PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	271 240	2 877	3 472	0,47
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	613 396	4 088	5 821	0,79
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	614 797	3 701	5 287	0,72
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	54 734	4 170	4 105	0,56
UNIWHEELS DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Niemcy	117 173	13 068	13 299	1,80
VISTAL PLVTLGD000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	193 563	2 323	2 400	0,33
ZEPAK PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 852	75	61	0,01
AKBANK TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	Turcja	195 000	2 147	2 115	0,29
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			60 815 097	626 558	639 882	86,78
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			966 665	5 974	783	0,11
PODSUMOWANIE				61 781 762	632 532	640 665	86,89

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
AVANGARD GDR US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	16 278	584	67	0,01
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			16 278	584	67	0,01

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
CORMAY - JPP PLCMRAY00060	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	378 819	0	193	0,03
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			378 819	0	193	0,03

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2015 w tys. zł	%
Grupa Getin Noble Bank	11 611	1,58

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Piuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	737 312	627 593
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 032	37 796
2. Należności	7 428	1 721
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	44 927	40 643
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	640 925	547 433
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	13 367	3 257
1. Zobowiązania własne subfunduszy	13 367	3 257
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	723 945	624 336
IV Kapitał funduszu	600 979	534 817
1. Kapitał wpłacony	4 071 167	3 751 609
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 470 188	-3 216 792
V Dochody zatrzymane	115 157	106 986
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-40 653	-30 186
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	155 810	137 172
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 809	-17 467
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	723 945	624 336
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	4 248 254,103783	3 872 514,583520
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	170,41	161,22

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I Przychody z lokat	5 527	26 315	11 252
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 197	22 048	8 245
2. Przychody odsetkowe	776	2 398	1 437
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	552	1 864	1 567
5. Pozostałe	2	5	3
II Koszty funduszu	15 994	32 475	19 868
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 914	30 051	17 963
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	51	129	76
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	92	237	143
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	83	160	85
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	657	1 577	1 302
13. Pozostałe	197	321	299
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	15 994	32 475	19 868
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-10 467	-6 160	-8 616
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	43 914	-87 501	-50 892
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 638	79 812	23 670
z tytułu różnic kursowych	-331	-3 182	-2 558
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 276	-167 313	-74 562
z tytułu różnic kursowych	-1 581	7 092	3 490
VII Wynik z operacji (V+VI)	33 447	-93 661	-59 508
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	7,87	-24,19	-11,13

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, 05 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	624 336	1 250 462
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	33 447	-93 661
a) przychody z lokat netto,	-10 467	-6 160
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	18 638	79 812
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 276	-167 313
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	33 447	-93 661
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:	66 162	-532 465
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	319 558	709 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	253 396	1 241 822
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	99 609	-626 126
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	723 945	624 336
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	711 326	909 402
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	375 739,520263	-3 245 852,734217
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 850 735,682721	4 174 509,575654
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 474 996,162458	7 420 362,309871
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	375 739,520263	-3 245 852,734217
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 248 254,103783	3 872 514,583520
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 097 359,030920	25 246 623,348199
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 849 104,927137	21 374 108,764679
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 248 254,103783	3 872 514,583520
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	161,22	175,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	170,41	161,22
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,70%	-8,23%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	159,59	154,83
	2015-01-20	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	183,67	180,26
	2015-05-12	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	170,41	161,22
	2015-06-30	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,10%	3,30%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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 Fluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz.1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4-5).
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 3.3% 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 Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu WIG i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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 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. 5.3, 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 nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warraty 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
- 2) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wycenienia 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 Subfunduszu 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 księgowo, 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 nieróżniące 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 – według 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), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 wyciła kursu, określa się w relacji do kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	4 488	349
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	778	24
z tytułu dywidendy	2 162	1 348
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	7 428	1 721

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	106	189
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	48
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 674	881
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	5 587	2 139
- wynagrodzenie Towarzystwa	5 482	1 997
- opłaty dla depozytariusza	25	23
- inne opłaty	7	6
- opłaty dla Agenta Transferowego	13	12
- zobowiązania z tytułu podatków	60	101
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	13 367	3 257

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	43 588	43 588	37 796	37 796
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	69	288	0	0
HUF Deutsche Bank Polska S.A.	92	123	0	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	24	33	0	0
Razem		44 032		37 796

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - Średnia wartość w okresie 01.01.2014 -	
	30.06.2015	31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	49 950	69 834
Razem	49 950	69 834

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 Subfunduszu 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 stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		30.06.2015	31.12.2014
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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00
		30.06.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	31 169	43 247
	%	4,22	6,88

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

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

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2015	Data odkupu	31.12.2014
				w tys. PLN		w tys. PLN
Brak				0		0
Razem				0		0

NOTA 7**Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015	Data odkupu	31.12.2014
		w tys. PLN		w tys. PLN
PS1016 PL0000106795	2015-07-01	44 927		0
PS0418 PL0000107314		0	2015-01-02	40 643
Razem		44 927		40 643

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 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 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	6 038	25 325	8 513	36 283
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	18	67	33	117
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CAD	0	0	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	0	0	12 986	1 996
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	HUF	2 751	3 662	2 194	2 970
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	1 511	2 115	1 248	1 881
Środki na rachunku bankowym	EUR	69	288	0	0
Środki na rachunku bankowym	HUF	92	123	0	0
Środki na rachunku bankowym	TRY	24	33	0	0
Razem			31 613		43 247

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	EUR	0	4	3
Kwity depozytowe	USD	0	346	0
Akcje	TRY	99	0	0
Akcje	HUF	0	0	0
Akcje	CZK	0	0	0
Razem		99	350	3

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	CZK	-33	33	0
Akcje	EUR	-1 144	1 175	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0	0
Akcje	USD	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	38	43	0
Akcje	NOK	0	0	0
Akcje	HUF	0	0	0
Akcje	TRY	0	0	0
Razem		-1 139	1 251	0

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	TRY	0	-2 242	-1 313
Akcje	EUR	-397	-470	-483
Akcje	HUF	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	-801	-765
Akcje	CZK	-33	-19	0
Akcje	NOK	0	0	0
Razem		-430	-3 532	-2 561

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	EUR	-216	1 242	507
Akcje	CZK	0	495	282
Akcje	HUF	-122	-93	-181
Akcje	TRY	-104	2 836	1 702
Akcje	CAD	0	408	408
Kwity depozytowe	USD	0	953	772
Razem		-442	5 841	3 490

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,1944
Dolar amerykański	USD	3,7645
Korona czeska	CZK	0,1538
Lira turecka	TRY	1,3993
Forint węgierski	HUF	1,3312

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	18 638	84 189	27 600
Kwity depozytowe	0	-4 377	-3 930
Prawa do akcji	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	18 638	79 812	23 670

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	25 304	-165 746	-72 922
Kwity depozytowe	-50	-295	-197
Prawa do akcji	-171	-1 194	-1 365
Prawa poboru	193	-78	-78
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	25 276	-167 313	-74 562

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
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)

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	11 630	30 051	17 963
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	3 284	0	0
Razem	14 914	30 051	17 963

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	723 945	624 336	1 250 462
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	170,41	161,22	175,67

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 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 sprawozdaniem finansowymi.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

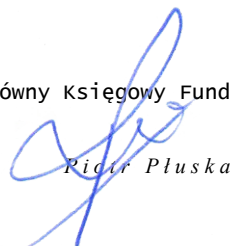
Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS TURCJA
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Turcja (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Turcja za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 85 679 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 87 129 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -14 186 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -17 144 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Padereyński - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Turcja

Subfundusz QUERCUS Turcja został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Warszawa (00-854), Al. Jana Pawła II 19

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

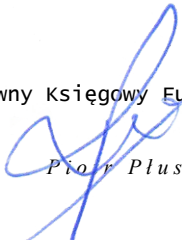
Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	81 671	85 679	97,70	85 598	103 954	98,10
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	81 671	85 679	97,70	85 598	103 954	98,10

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, 05 sierpnia 2015 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
			szt		tys zł	tys zł	%
TUP PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	155 338	Polska	1 108	278	0,32
AKBANK TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	740 000	Turcja	8 393	8 025	9,15
AKSA ENERJI TREAKSNO0011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	340 000	Turcja	1 528	1 375	1,57
AKSIGORTA TRAAKGR91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	151 000	Turcja	622	431	0,49
ALBARAKA TURK TREALBK00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	255 000	Turcja	629	521	0,59
ANADOLU TRAANSGR91O1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	329 000	Turcja	654	649	0,74
ANADOLU HAYAT TRAAHNYT91O3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	107 894	Turcja	164	848	0,97
AVIVASA TRECUHE00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	7 500	Turcja	529	490	0,56
CCOLA TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	14 000	Turcja	1 006	874	1,00
CIMSA TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	38 000	Turcja	623	816	0,93
EGE SERAMIK TRAEGSER91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	73 000	Turcja	293	360	0,41
EMLAK TREGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	442 000	Turcja	1 686	1 707	1,95
ENKA INŞAAT TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	300 001	Turcja	1 689	2 141	2,44
FORD OTOSAN TRAOTOSN91H6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	21 000	Turcja	742	1 053	1,20
GARANTI TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	127 000	Turcja	1 481	1 486	1,69
HALK GMYO TREHLGY00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	801 660	Turcja	1 223	1 223	1,39
HALKBANK TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	204 000	Turcja	3 747	3 525	4,02
İNDEKS BİLGİSAYAR TREİNDX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	200 000	Turcja	1 629	1 539	1,75
IS INVESTMENT TREİSMD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	319 713	Turcja	356	492	0,56
IS REIT TRAIŠGY091Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	590 000	Turcja	1 329	1 354	1,54
ISCTR TRAIŠCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	1 042 000	Turcja	8 352	8 224	9,38
KORDSA TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	150 000	Turcja	1 036	928	1,06
LOGO TRALOGOW91U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	116 000	Turcja	2 909	3 831	4,37
LOKMAN TRELKMH00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	156 784	Turcja	747	533	0,61
MIGROS TREMGTI00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	117 000	Turcja	3 066	3 454	3,94
NET HOLDING TRANTHOL91Q6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	1 360 000	Turcja	7 689	6 585	7,51
OZAK GMYO TREOZAK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	295 000	Turcja	1 286	1 152	1,31
PETKIM TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	164 000	Turcja	873	929	1,06
POLISAN TREPOHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	415 000	Turcja	1 800	1 556	1,77
REYSAS TREREYS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	630 000	Turcja	894	644	0,73
SABANCI HOLDING TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	338 000	Turcja	4 214	4 777	5,45
SEKERBANK TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	258 000	Turcja	718	592	0,68
SISE CAM TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	270 001	Turcja	952	1 364	1,56
TEKFEN TRET KHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	95 000	Turcja	650	607	0,69
TOFAS TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	68 000	Turcja	946	1 741	1,99
TORUNLAR GMYO TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	293 000	Turcja	1 403	1 406	1,60
TRAKYA TRATRKCM91F7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	167 000	Turcja	618	654	0,75
TSKB TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	670 834	Turcja	643	1 596	1,82
TUBORG TRATBORG91A4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	115 000	Turcja	471	853	0,97
TUMOSAN TRETUMO00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	59 000	Turcja	425	567	0,65
TUPRAS TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	43 000	Turcja	3 223	4 086	4,66
TURK HAVA TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	283 000	Turcja	1 770	3 485	3,97
VAKIFLAR BANKASI TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	869 000	Turcja	5 747	5 241	5,98
YAPI KREDİ B TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	306 000	Turcja	1 808	1 687	1,92
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany		13 496 725		81 671	85 679	97,70

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2015	
	w tys. zł	%
Grupa Koc Holding A.S.	8 567	9,77
Grupa ISBANK	15 181	17,32
Grupa Sabanci Holding	14 539	16,58
Grupa Halkbank	4 748	5,41
RAZEM	43 035	49,08

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	87 692	105 970
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	729	2 015
2. Należności	1 284	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	85 679	103 954
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	563	1 697
1. Zobowiązania własne subfunduszy	563	1 697
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	87 129	104 273
IV Kapitał funduszu	115 671	118 629
1. Kapitał wpłacony	727 745	651 104
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-612 074	-532 475
V Dochody zatrzymane	-32 550	-32 711
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 791	-7 461
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-24 759	-25 250
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 008	18 355
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	87 129	104 273
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	853 128,550579	891 956,082752
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	102,13	116,90

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Fluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

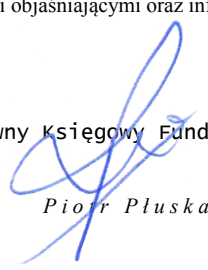
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I Przychody z lokat	2 581	2 900	2 245
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 634	1 802	1 687
2. Przychody odsetkowe	20	96	61
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	926	1 002	497
5. Pozostałe	1	0	0
II Koszty funduszu	2 911	5 335	2 435
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 605	3 600	1 507
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	81	131	55
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	25	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	15	23	9
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	983	1 334	649
13. Pozostałe	213	222	204
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	2 911	5 335	2 435
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-330	-2 435	-190
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-13 856	22 422	11 689
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	491	-12 069	-6 323
z tytułu różnic kursowych	-1 627	-8 374	-4 230
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-14 347	34 491	18 012
z tytułu różnic kursowych	-6 288	14 894	4 830
VII Wynik z operacji (V+VI)	-14 186	19 987	11 499
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-16,63	22,41	9,56

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, 05 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104 273	56 341
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-14 186	19 987
a) przychody z lokat netto,	-330	-2 435
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	491	-12 069
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-14 347	34 491
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-14 186	19 987
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:	-2 958	27 945
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	76 641	261 673
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	79 599	233 728
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-17 144	47 932
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	87 129	104 273
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98 010	93 415
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-38 827,532173	277 643,358277
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	668 175,500363	2 528 588,792876
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	707 003,032536	2 250 945,434599
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-38 827,532173	277 643,358277
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	853 128,550579	891 956,082752
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 289 580,747725	5 621 405,247362
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 436 452,197146	4 729 449,164610
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	853 128,550579	891 956,082752
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	116,90	91,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	102,13	116,90
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	-12,63%	27,45%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	92,23	79,64
w dniu	2015-06-08	2014-03-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	132,64	119,50
w dniu	2015-01-23	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,13	116,90
w dniu	2015-06-30	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,64%	3,85%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08%	0,14%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz. 1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz. 1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest do stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 3.3% 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 Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu ISE 100 i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust. 2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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. 5.3, 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 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 Subfunduszu 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 powiązаныmi 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 – według 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), należą:
 - 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 powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.
- #### D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI
- Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	1 283	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu dywidendy	1	1
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	1 284	1

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	0	513
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	240
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	287	66
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	272	878
- wynagrodzenie Towarzystwa	246	816
- opłaty dla depozytariusza	16	14
- inne opłaty	4	4
- opłaty dla Agenta Transferowego	2	2
- zobowiązania z tytułu podatków	4	42
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	563	1 697

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	716	716	2 015	2 015
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	9	13	0	0
Razem		729		2 015

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015	Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	2 849	4 693
Razem	2 849	4 693

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 Subfunduszu 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.

	30.06.2015	31.12.2014
tys. PLN	-	-
%	-	-

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	-	-
	%	-	-

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	-	-
	%	-	-

		30.06.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	-	-
	%	-	-

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	85 401	103 634
	%	97,38	97,80

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

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015		31.12.2014	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
Razem		0		0	

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 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.)

	Waluta	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	61 031	85 401	68 768	103 634
środki na rachunku bankowym	TRY	9	13	0	0
Razem			85 414		103 634

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	TRY	542	46	0
Kwity depozytowe	USD	0	1	0
Razem		542	47	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	EUR	0	0	0
Akcje	TRY	-3 344	3 436	38
Razem		-3 344	3 436	38

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	EUR	0	0	0
Akcje	TRY	-2 169	-8 421	-4 230
Razem		-2 169	-8 421	-4 230

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	EUR	0	0	0
Akcje	TRY	-2 944	11 458	4 792
Razem		-2 944	11 458	4 792

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,1944
Dolar amerykański	USD	3,7645
Lira turecka	TRY	1,3993

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	491	-12 082	-6 323
Kwity depozytowe	0	13	0
Razem	491	-12 069	-6 323

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	-14 347	34 491	18 013
Kwity depozytowe	0	0	-1
Razem	-14 347	34 491	18 012

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
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)

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	1 605	3 077	1 258
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	523	249
Razem	1 605	3 600	1 507

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	87 129	104 273	56 341
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	102,13	116,90	91,72

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

7. 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.

Nie wystąpiły.

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.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS ROSJA
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Rosja (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Rosja za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 15 169 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 15 592 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 999 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 8 990 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Rosja

Subfundusz QUERCUS Rosja został utworzony w dniu 27 maja 2010 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 27 maja 2010 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 maja 2010 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

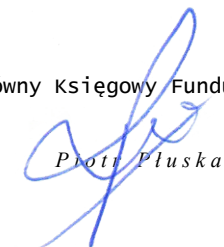
Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

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

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	5 241	3 702	22,91	2 776	1 974	29,52
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	11 156	11 467	70,95	6 581	4 446	66,49
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	11	0,16
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	16 397	15 169	93,86	9 357	6 431	96,17

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
EVRAZ GB00B71N6K86	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Wielka Brytania	9 000	65	66	0,41
POLYMETAL JE00B675S470	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Jersey	3 500	119	107	0,66
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	25 388	87	26	0,16
KERNEL LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	13 500	420	510	3,16
PEKAES PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	53 131	582	597	3,69
SELENAFM PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 500	316	376	2,33
SERINUS CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	565 000	2 846	1 277	7,90
LUXOFT VGG572791041	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	800	109	170	1,05
YANDEX NL0009805522	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Holandia	10 000	697	573	3,55
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			698 819	5 241	3 702	22,91
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				698 819	5 241	3 702	22,91

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
ETALON - GDR US29760G1031	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Guernsey	16 000	346	111	0,69
EUR ASIA - GDR US29843U2024	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Kajmany	10 500	637	651	4,03
GAZPROM - ADR US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	22 000	489	428	2,65
GLOBAL PORTS GDR US37951Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	20 000	278	372	2,30
GLOBALTRANS - GDR US37949E2046	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	9 400	277	168	1,04
LSR GROUP - GDR US50218G2066	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	77 000	930	586	3,63
LUKOIL SP ADR US6778621044	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	6 200	1 030	1 026	6,35
MAGNIT GDR US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	1 500	159	314	1,94
MAGNITOGORSK GDR US5591892048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	28 000	288	355	2,19
MAIL.RU US5603172082	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	4 500	358	353	2,18
MBT - GDR US6074091090	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Rosja	10 700	342	394	2,44
MEGAFON GDR US58517T2096	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	4 700	312	246	1,52
NLMK Steel GDR US67011E2046	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Polska	11 800	547	591	3,66
NORILSK NICKEL ADR US46626D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	15 600	945	991	6,13
NOVATEK GDR US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	3 500	1 018	1 341	8,30
PHOSAGRO - GDR US71922G2093	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	10 800	412	520	3,22
SBERBANK - ADR US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	65 000	1 108	1 277	7,90
SEVERSTAL - GDR US8181503025	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	12 000	390	478	2,96
TATNEFT GDR US6708312052	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	2 800	286	337	2,08
TCS US87238U2033	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	23 000	536	251	1,55
X5 RTL SP GDR US98387E2054	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Holandia	10 800	468	677	4,19
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			365 800	11 156	11 467	70,95

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 20150731	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	900 000,00 USD po kursie walutowym 3,7264 (3 353 760,00 PLN)	1	0	-38	-0,24
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	-38	-0,24

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2015	
	w tys. zł	%
	0	0,00

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	16 161	6 687
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	457	203
2. Należności	535	53
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 169	6 420
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	11
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	569	85
1. Zobowiązania własne subfunduszy	569	85
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	15 592	6 602
IV Kapitał funduszu	32 363	24 372
1. Kapitał wpłacony	147 908	127 274
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-115 545	-102 902
V Dochody zatrzymane	-15 507	-14 846
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 097	-1 959
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-13 410	-12 887
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 264	-2 924
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	15 592	6 602
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	253 617,358486	124 899,411505
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	61,48	52,86

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

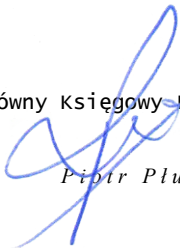
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I Przychody z lokat	466	587	308
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	274	445	239
2. Przychody odsetkowe	5	9	5
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	187	133	64
5. Pozostałe	0	0	0
II Koszty funduszu	604	874	484
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	272	528	314
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	51	60	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	18	9
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	6	8	5
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	220	196	92
13. Pozostałe	46	63	35
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	604	874	484
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-138	-287	-176
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	1 137	-7 458	-3 709
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-523	-7 370	-2 938
z tytułu różnic kursowych	620	324	-59
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 660	-88	-771
z tytułu różnic kursowych	-31	1 406	533
VII Wynik z operacji (V+VI)	999	-7 745	-3 885
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	3,94	-62,01	-21,52

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 Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 602	22 871
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	999	-7 745
a) przychody z lokat netto,	-138	-287
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-523	-7 370
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 660	-88
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	999	-7 745
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:	7 991	-8 524
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	20 634	10 754
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	12 643	19 278
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	8 990	-16 269
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 592	6 602
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 555	12 499
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	128 717,946981	-116 447,966280
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	328 428,008170	151 444,238022
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	199 710,061189	267 892,204302
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	128 717,946981	-116 447,966280
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	253 617,358486	124 899,411505
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 564 242,962125	1 235 814,953955
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 310 625,603639	1 110 915,542450
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	253 617,358486	124 899,411505
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	52,86	94,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	61,48	52,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,31%	-44,22%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	51,65	45,71
w dniu	2015-01-05	2014-12-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	71,97	94,33
w dniu	2015-05-13	2014-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	61,48	52,86
w dniu	2015-06-30	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,87%	4,22%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,35%	0,48%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,06%	0,14%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,06%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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, 05 sierpnia 2015 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz.1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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, skorygowana 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 3,8% 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 Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu RTS i nie wyższej niż 1,0% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości – partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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. 5.3, 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 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 wycenienia 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 Subfunduszu 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 powiązаныmi 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 – według 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), należą:
 - 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 powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	507	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu dywidendy	28	52
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	1
Razem	535	53

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	38	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	460	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	71	85
- wynagrodzenie Towarzystwa	58	74
- opłaty dla depozytariusza	8	7
- inne opłaty	4	4
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	1	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	569	85

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	436	436	142	142
USD Deutsche Bank Polska S.A.	6	21	17	61
Razem		457		203

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015	Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	706	81
Razem	706	81

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 Subfunduszu 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.

		30.06.2015	31.12.2014
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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia ceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia ceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00
Wskaźnik koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat			
Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	12 383	5 211
	%	76,62	77,93

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

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2015 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2014 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 20150731	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2015-07-31	-38	2015-01-30	11
Razem				-38		11

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 20150731	Wartość nominalna	3 354	1 943
		3 354	1 943

NOTA 7

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 roku Subfundusz 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 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	29	173	14	76
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	0	0	61	259
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	3 243	12 210	1 390	4 876
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CAD	0	0	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	6	21	17	61
Razem			12 404		5 272

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe -				
katégorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	GBP	0	25	1
Akcje	EUR	0	8	0
Akcje	USD	9	0	0
Kwity depozytowe	USD	627	385	99
Razem		636	418	100

Niezrealizowane różnice kursowe -				
katégorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	EUR	-15	-1	1
Akcje	GBP	12	8	42
Akcje	USD	28	45	0
Kwity depozytowe	USD	-56	749	50
Razem		-31	801	93

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

Zrealizowane różnice kursowe -				
katégorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	GBP	0	0	-29
Akcje	USD	0	-1	-2
Kwity depozytowe	USD	-16	-93	-128
Razem		-16	-94	-159

Niezrealizowane różnice kursowe -				
katégorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Kwity depozytowe	USD	0	345	187
Akcje	GBP	0	93	93
Akcje	USD	0	15	8
Akcje	CAD	0	152	152
Razem		0	605	440

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,1944
Funt brytyjski	GBP	5,9180
Dolar amerykański	USD	3,7645

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	196	-2 003	-999
Kwity depozytowe	-608	-4 818	-1 919
Kontrakty terminowe	-111	-549	-20
Razem	-523	-7 370	-2 938

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	-738	246	54
Kwity depozytowe	2 448	-320	-799
Kontrakty terminowe	-50	-14	-26
Razem	1 660	-88	-771

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

Nie dotyczy.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Brak	0	0	0
Razem	0	0	0

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

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	272	477	314
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	51	0
Razem	272	528	314

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	15 592	6 602	22 871
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	61,48	52,86	94,76

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 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 sprawozdaniem finansowymi.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

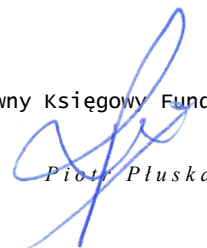
Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS Iev
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS lev (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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




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

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku

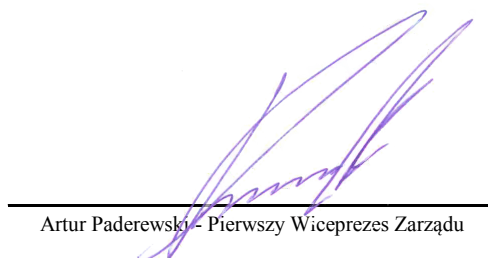


Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS lev za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

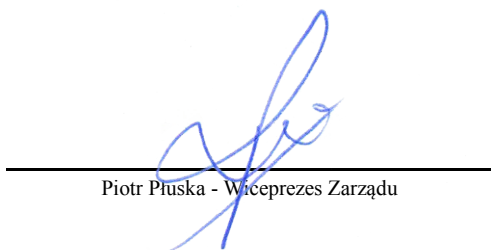
1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 99 850 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 135 105 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -1 837 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 14 250 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.




Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS lev

Subfundusz QUERCUS lev został utworzony w dniu 27 maja 2010 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 27 maja 2010 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 maja 2010 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

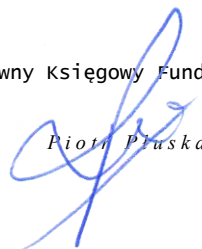
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

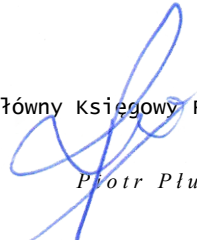
Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	88 003	88 670	65,15	80 655	81 278	66,13
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	11 139	11 180	8,21	10 000	10 030	8,16
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	99 142	99 850	73,36	90 655	91 308	74,29

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, 5 sierpnia 2015 r.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20U1520 PL0GF0007278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	5 925	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					5 925	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							tys zł	szt	ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%

Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:

							35 828	19 988	35 331	35 675	26,22
OK0715 PL0000107405	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	brak	2 000	2 000	1 980	1 998	1,47
GETIN20150818 GETIN20150818	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2015-08-18	brak	3 000	30	2 982	2 990	2,20
GETIN20082015 GETIN20082015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2015-08-20	brak	6 000	60	5 920	5 978	4,39
PKOBP20112015 PKOBP20112015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2015-11-20	brak	7 000	70	6 937	6 951	5,11
OK0116 PL000017587	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	brak	12 800	12 800	12 484	12 696	9,33
ALIOR 11042016 PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2016-04-11	3,11 % - zmienne	5 028	5 028	5 028	5 062	3,72

Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:

							5 000	5 000	5 000	5 037	3,70
PEKAO18082015 DC83P180815	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2015-08-18	2,07 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 037	3,70
							0	0	0	0	

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							48 000	44 436	47 672	47 958	35,23
OK0716 PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	brak	8 600	8 600	8 432	8 463	6,22
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	2,01 % - zmienne	7 500	7 500	7 515	7 568	5,56
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	4 000	4 000	3 856	3 852	2,83
MCI 17102017 PLMCMG00186	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2017-10-17	5,56 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 528	1,86
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	2,01 % - zmienne	6 800	6 800	6 776	6 850	5,03
MILLENNIUM 22062018 PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	2,98 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 004	4,41
BZWBK 25062018 PLBZ00000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,84 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 003	4,41
WZ0119 PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	2,01 % - zmienne	3 000	3 000	2 993	3 010	2,21
MBKO170125 MBKO170125	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	4,15 % - zmienne	3 600	36	3 600	3 680	2,70

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany								32 900	32 287	32 579	23,94
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek								11 800	11 749	11 858	8,71
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym								24 724	43 967	44 233	32,50
PODSUMOWANIE									69 424	88 003	88 670	65,15

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
				szt	ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
					tys zł	tys zł	%
KBC Gamma	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Fundusz KBC PARASOL BIZNES SFIO	38 236,0400	9 000	9 006	6,61
UNIWIWID PLUS SFIO	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Uniwibid Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	1 318,8700	2 139	2 174	1,60

PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym				39 554,9100	11 139	11 180	8,21
---------------------	-------------------------------	--	--	--	-------------	--------	--------	------

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
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	44 700	44 036	44 437	32,65

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2015	
	w tys. zł	%
	0	0,00

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

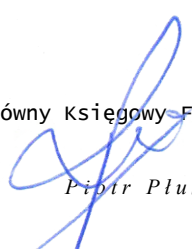
2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	136 098	122 910
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 248	31 582
2. Należności	0	20
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	44 437 44 437	29 150 29 150
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	55 413 44 233	62 158 52 128
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	993	2 055
1. Zobowiązania własne subfunduszy	993	2 055
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	135 105	120 855
IV Kapitał funduszu	183 315	167 228
1. Kapitał wpłacony	1 218 823	1 116 783
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 035 508	-949 555
V Dochody zatrzymane	-46 173	-48 535
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 350	-3 038
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-41 823	-45 497
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 037	2 162
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	135 105	120 855
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	1 594 245,267775	1 411 612,172101
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	84,75	85,62

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

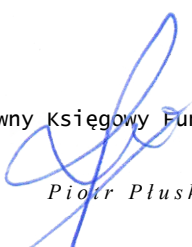
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I Przychody z lokat	1 170	3 783	2 049
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	25	1	0
2. Przychody odsetkowe	1 145	3 782	2 049
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II Koszty funduszu	2 482	5 541	2 911
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 427	5 430	2 854
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	19	41	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	17	37	20
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	18	31	15
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	1	2	1
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	2 482	5 541	2 911
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 312	-1 758	-862
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-525	-13 840	-2 381
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 674	-16 167	2 733
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 199	2 327	-5 114
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII Wynik z operacji (V+VI)	-1 837	-15 598	-3 243
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-1,15	-11,05	-2,22

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, 5 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120 855	152 196
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-1 837	-15 598
a) przychody z lokat netto,	-1 312	-1 758
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 674	-16 167
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 199	2 327
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 837	-15 598
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:	16 087	-15 743
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	102 040	259 134
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	85 953	274 877
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	14 250	-31 341
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	135 105	120 855
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	128 886	143 029
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	182 633,095674	-186 059,571180
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 138 981,124170	2 747 495,766099
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	956 348,028496	2 933 555,337279
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	182 633,095674	-186 059,571180
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 594 245,267775	1 411 612,172101
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 486 867,329954	11 347 886,205784
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 892 622,062179	9 936 274,033683
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 594 245,267775	1 411 612,172101
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	85,62	95,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	84,75	85,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1,02%	-10,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	80,27 2015-01-16	83,16 2014-12-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	101,96 2015-04-28	105,74 2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	84,75 2015-06-30	85,62 2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,88%	3,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
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	0,01%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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, 5 sierpnia 2015 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz.1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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. 5.3, 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 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.
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.
- 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 Subfunduszu 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 powiązаныmi 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 księgowo, 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 – według 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), należą:

- 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 powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	20
z tytułu dywidendy	0	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	0	20

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	401	993
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	150	591
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	442	471
- wynagrodzenie Towarzystwa	427	457
- opłaty dla depozytariusza	6	6
- inne opłaty	4	4
- opłaty dla Agenta Transferowego	2	2
- zobowiązania z tytułu podatków	3	2
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	993	2 055

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	9 715	9 715	7 551	7 551
PLN Dom Maklerski mBanku	26 533	26 533	24 031	24 031
Razem		36 248		31 582

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015		Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	38 326		44 119	
Razem	38 326		44 119	

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 Subfunduszu 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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	47 965	55 600
	%	35,25	45,24

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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	40 705	25 678
	%	29,90	20,89

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: Bank Pekao S.A., Getin Noble Bank S.A., Alior Bank S.A., Bank Millennium S.A., mBank S.A., MCI Management S.A., PKO Bank Polski S.A., Bank Zachodni WBK S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	44 233	52 128
	%	32,50	42,42
30.06.2015 31.12.2014			
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	44 233	52 128
	%	32,50	42,42

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2015 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2014 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Cel inwestycyjny	Długa	2015-09-18	0		0
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Cel inwestycyjny	Długa		0	2015-03-20	0
Razem				0		0

Nazwa papieru wartościowego	30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Wartość nominalna 274 209	0
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Wartość nominalna 0	242 498
	274 209	242 498

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 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 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Brak lokat denominowanych w walutach	0	0	0	0
Razem		0		0

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Brak		0	0	0
Razem		0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Brak		0	0	0
Razem		0	0	0

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Brak		0	0	0
Razem		0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Brak		0	0	0
Razem		0	0	0

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Akcje	3	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-204	60	-23
Bony skarbowe	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	89	0	0
Kontrakty terminowe	3 786	-16 227	2 756
Razem	3 674	-16 167	2 733

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

Kategorie lokat	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Jednostki	10	30	0
Obligacje	261	-76	4
Kontrakty terminowe	-4 470	2 373	-5 118
Razem	-4 199	2 327	-5 114

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
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)

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	2 427	5 430	2 854
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
Razem	2 427	5 430	2 854

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	135 105	120 855	152 196
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	84,75	85,62	95,26

Główny Księgowy Funduszy

Ryszard Pluska

Warszawa, 5 sierpnia 2015 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.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

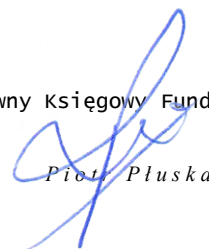
Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS short
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS short (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



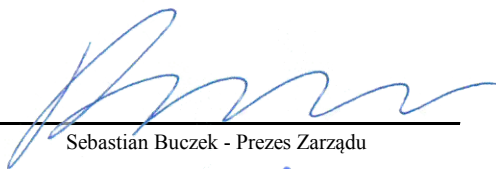
Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku

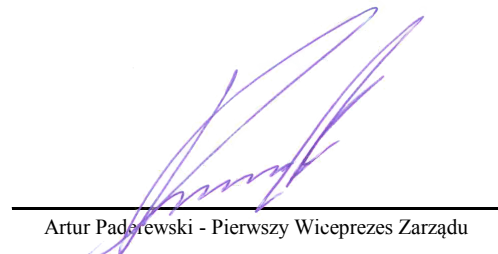


Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS short za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

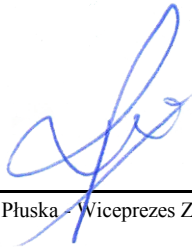
1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 9 825 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 13 423 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -317 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -3 417 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



Artur Padarewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS short

Subfundusz QUERCUS short został utworzony w dniu 27 maja 2010 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 27 maja 2010 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 maja 2010 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20short

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

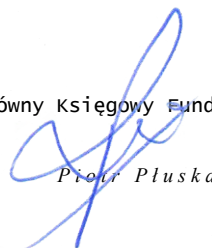
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

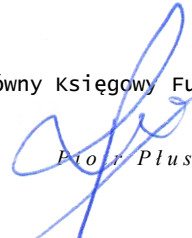
Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	9 767	9 825	65,37	11 873	11 991	70,91
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	9 767	9 825	65,37	11 873	11 991	70,91

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, 5 sierpnia 2015 r.

2) Tabele uzupełniające

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	%
Kontrakt terminowy FW20U1520 PL0GF0007278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	290	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					290	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							2 738	1 055	2 711	2 734	18,18
GETIN20150818 GETIN20150818	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2015-08-18	brak	500	5	497	498	3,31
GETIN20082015 GETIN20082015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2015-08-20	brak	500	5	493	498	3,31
PKOBP20112015 PKOBP20112015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2015-11-20	brak	700	7	694	695	4,62
OK0116 PL0000107587	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	brak	200	200	189	199	1,32
ALIOR 11042016 PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2016-04-11	3,11 % - zmienne	838	838	838	844	5,62

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							7 100	7 100	7 056	7 091	34,53
OK0716 PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	brak	1 400	1 400	1 372	1 378	9,17
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	2,01 % - zmienne	2 100	2 100	2 104	2 119	14,10
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	500	500	482	481	3,20
MCI 17102017 PLMCMG00186	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2017-10-17	5,56 % - zmienne	500	500	500	506	3,37
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	2,01 % - zmienne	700	700	699	705	4,69
MILLENNIUM 22062018 PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	2,98 % - zmienne	700	700	700	700	4,66
BZWBK 25062018 PLBZ00000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,84 % - zmienne	700	700	700	700	4,66
WZ0119 PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	2,01 % - zmienne	500	500	499	502	3,34
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						4 200	4 147	4 177	27,79	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0,00	
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						1 200	1 198	1 207	8,03	
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						2 755	4 422	4 441	29,55	
PODSUMOWANIE							8 155	9 767	9 825	65,37	

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	5 400	5 345	5 384	35,82

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2015	
	w tys. zł	%
	0	0,00

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy
Piotr Pluska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	15 030	16 909
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 136	4 327
2. Należności	0	591
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 069	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	5 384 5 384	5 343 5 343
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	4 441 4 441	6 648 6 648
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	1 607	69
1. Zobowiązania własne subfunduszy	1 607	69
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	13 423	16 840
IV Kapitał funduszu	24 733	27 833
1. Kapitał wpłacony	622 030	606 945
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-597 297	-579 112
V Dochody zatrzymane	-11 425	-10 745
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-707	-574
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-10 718	-10 171
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	115	-248
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 423	16 840
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	165 652,506770	202 474,409456
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	81,03	83,17

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I Przychody z lokat	170	557	290
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	170	557	290
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II Koszty funduszu	303	811	427
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	269	741	391
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	18	41	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	18	9
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	6	9	5
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	1	2	1
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	303	811	427
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-133	-254	-137
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-184	-268	-513
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-547	8	-885
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	363	-276	372
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII Wynik z operacji (V+VI)	-317	-522	-650
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-1,91	-2,58	-2,55

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, 5 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 840	19 018
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-317	-522
a) przychody z lokat netto,	-133	-254
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-547	8
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	363	-276
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-317	-522
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:	-3 100	-1 656
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	15 085	88 308
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	18 185	89 964
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-3 417	-2 178
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 423	16 840
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 267	19 452
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-36 821,902686	-24 577,957665
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	190 109,149681	1 074 603,947761
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	226 931,052367	1 099 181,905426
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-36 821,902686	-24 577,957665
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	165 652,506770	202 474,409456
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 865 126,713418	6 675 017,563737
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 699 474,206648	6 472 543,154281
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	165 652,506770	202 474,409456
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	83,17	83,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	81,03	83,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,57%	-0,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	74,63	75,96
	2015-04-28	2014-09-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	85,46	86,89
	2015-01-16	2014-01-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	81,03	83,17
	2015-06-30	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,12%	4,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,89%	3,81%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13%	0,21%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,09%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,04%	0,05%
	-	-

*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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, 5 sierpnia 2015 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz.1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzeniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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 wynikająca 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 nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt. 5.3, 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 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 wycięcia 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 Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

- a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt. 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – według 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), należą:

- 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	591
z tytułu dywidendy	0	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	0	591

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	718	1
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	829	1
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	60	67
- wynagrodzenie Towarzystwa	51	58
- opłaty dla depozytariusza	5	5
- inne opłaty	4	4
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	1 607	69

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	1 652	1 652	1 098	1 098
PLN Dom Maklerski mBanku	2 484	2 484	3 229	3 229
Razem		4 136		4 327

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015		Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	3 553		4 944	
Razem	3 553		4 944	

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 Subfunduszu 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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	3 749	7 803
	%	24,93	46,14

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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	6 076	4 188
	%	40,44	24,77

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: PKO Bank Polski S.A., Getin Noble Bank S.A., Alior Bank S.A., Bank Millennium S.A., MCI Management S.A., Bank Zachodni WBK S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	4 441	6 648
	%	29,55	39,31

		30.06.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	4 441	6 648
Obligacje komercyjne i komunalne	%	29,55	39,31

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2015 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2014 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Cel inwestycyjny	Krótką	2015-09-18	0		0
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Cel inwestycyjny	Krótką		0	2015-03-20	0
Razem				0		0

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Wartość nominalna	13 421	0
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Wartość nominalna	0	16 293
		13 421	16 293

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
PS1016 PL0000106795		1 069		0
Razem		1 069		0

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 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 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Brak środków denominowanych w walucie	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Brak		0	0	0
Razem		0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Brak		0	0	0
Razem		0	0	0

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Brak		0	0	0
Razem		0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Brak		0	0	0
Razem		0	0	0

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	0	2	0
Obligacje	-72	19	-8
Kontrakty terminowe	-475	-13	-877
Razem	-547	8	-885

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Dłużne papiery wartościowe	45	-35	7
Kontrakty terminowe	318	-241	365
Razem	363	-276	372

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
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)

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	269	741	391
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
Razem	269	741	391

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	13 423	16 840	19 018
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd.	81,03	83,17	83,76

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pińska

Warszawa, 5 sierpnia 2015 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 sprawozdaniem finansowymi.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS Gold
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Gold (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



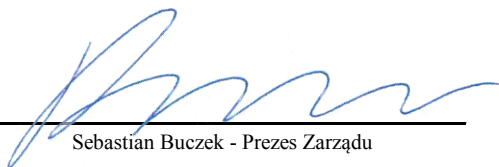
Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku

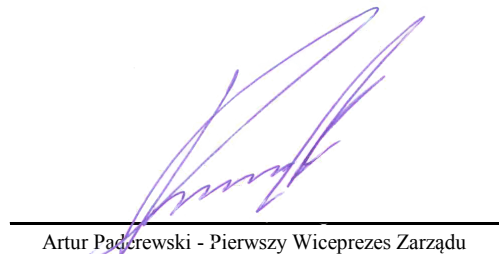


Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Gold za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

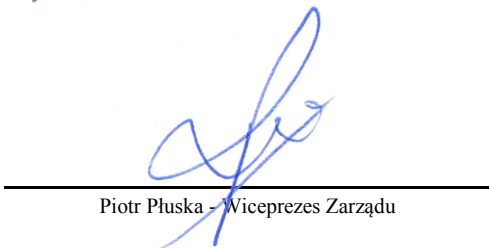
1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 14 439 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 15 245 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -422 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -1 241 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



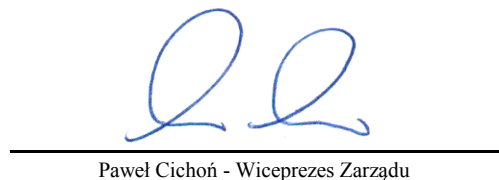
Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



Artur Pańczerwski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Gold

Subfundusz QUERCUS Gold został utworzony w dniu 31 października 2013 roku w wyniku przekształcenia subfunduszu QUERCUS Gold lev utworzonego 7 maja 2012 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 7 maja 2012 roku. Przydział jednostek został dokonany 7 maja 2012 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	14 341	14 439	89,92	11 977	12 121	73,08
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	14 341	14 439	89,92	11 977	12 121	73,08

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, 05 sierpnia 2015 r.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w	
							cenę nabycia	wyceny na	aktywach	
							w tys	dzień	%	
								bilansowy		
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ15 USGCZ1500003	Inny aktywny rynek	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednocz.	Złoto	34	0	0	0,00	
PODSUMOWANIE							34	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							nominalna	szt	cenę nabycia	wyceny na	aktywach
							tys zł		tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							3 000	3 000	2 960	2 990	18,62
OK0715 PL0000107405	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	brak	2 000	2 000	1 980	1 998	12,44
OK0116 PL0000107587	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	brak	1 000	1 000	980	992	6,18
Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:							1 000	1 000	1 000	1 007	6,27
PEKAO18082015 DC83P180815	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2015-08-18	2,07% - stałe	1 000	1 000	1 000	1 007	6,27

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							10 400	10 400	10 381	10 442	65,03
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	2,01% - zmienne	3 500	3 500	3 503	3 532	22,00
ALIOR 30062017 PLALIOR00128	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2017-06-30	2,99% - zmienne	800	800	800	800	4,98
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	500	500	482	481	2,99
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	2,01% - zmienne	3 500	3 500	3 497	3 526	21,96
MILLENNIUM 22062018 PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	2,98% - zmienne	800	800	800	801	4,99
BZWBK 25062018 PLBZ00000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,84% - zmienne	800	800	800	800	4,98
WZ0119 PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	2,01% - zmienne	500	500	499	502	3,13
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						5 000	4 965	5 005	31,17	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0,00	
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						6 000	5 976	6 026	37,53	
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						3 400	3 400	3 408	21,22	
PODSUMOWANIE							14 400	14 341	14 439	89,92	

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	11 000	10 941	11 031	68,70

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

Wartość na 30.06.2015	
w tys. zł	%
0	0,00

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	30.06.2015	31.12.2014
I Aktywa	16 058	16 586
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 619	4 465
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	11 031	12 121
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	3 408	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	813	100
1. Zobowiązania własne subfunduszy	813	100
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	15 245	16 486
IV Kapitał funduszu	19 259	20 078
1. Kapitał wpłacony	64 535	59 343
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-45 276	-39 265
V Dochody zatrzymane	-3 615	-3 372
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-409	-227
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-3 206	-3 145
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-399	-220
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	15 245	16 486
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	293 722,676281	311 312,518180
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	51,90	52,96

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I Przychody z lokat	670	730	257
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	135	269	104
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	535	461	153
5. Pozostałe	0	0	0
II Koszty funduszu	852	900	342
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	323	503	182
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	20	23	6
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	13	4
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	4	3	1
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	496	357	148
13. Pozostałe	0	1	1
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	852	900	342
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-182	-170	-85
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-240	-2 054	-7
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-61	-1 971	-500
z tytułu różnic kursowych	1 935	1 833	-18
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-179	-83	493
z tytułu różnic kursowych	-879	883	82
VII Wynik z operacji (V+VI)	-422	-2 224	-92
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-1,44	-7,14	-0,42

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, 05 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 486	4 029
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-422	-2 224
a) przychody z lokat netto,	-182	-170
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-61	-1 971
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-179	-83
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-422	-2 224
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:	-819	14 681
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 192	35 791
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	6 011	21 110
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-1 241	12 457
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 245	16 486
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	17 129	13 320
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-17 589,841899	237 992,243492
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	93 911,182832	607 094,025796
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	111 501,024731	369 101,782304
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-17 589,841899	237 992,243492
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	293 722,676281	311 312,518180
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	974 482,362652	880 571,179820
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	680 759,686371	569 258,661640
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	293 722,676281	311 312,518180
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	52,96	54,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	51,90	52,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,00%	-3,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	51,58 2015-03-17	51,20 2014-11-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	58,58 2015-01-22	62,81 2014-03-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	51,90 2015-06-30	52,96 2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,89%	3,78%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,17%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,05%	0,10%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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, 05 sierpnia 2015 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz. 1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz. 1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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 nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt. 5.3, 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 nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warianty 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 Subfunduszu nietotowanych 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 powiązаныmi 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 – według 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 ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 ustalone 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu dywidendy	0	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	0	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	749	0
z tytułu instrumentów pochodnych	4	27
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	10
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	60	63
- wynagrodzenie Towarzystwa	53	57
- opłaty dla depozytariusza	4	4
- inne opłaty	2	1
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	1	1
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	813	100

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	432	432	3 473	3 473
USD Dom Maklerski mBanku	315	1 187	283	992
Razem		1 619		4 465

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015		Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	3 197		12 892	
Razem	3 197		12 892	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	4 478	6 053
	%	27,88	36,50

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.

		30.06.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	9 961	6 068
	%	62,04	36,58

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: Alior Bank S.A., Bank Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	3 408	0
	%	21,22	0,00

		30.06.2015	31.12.2014
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	3 408	0
Obligacje komercyjne i komunalne	%	21,22	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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 towarystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu stosuje metodę zaangażowania.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2015 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2014 w tys. PLN
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ15 USGCZ1500003	Cel inwestycyjny	Długa	2015-12-29	0		0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCM15 USGCM1500001	Cel inwestycyjny	Długa		0	2015-06-26	0
Razem				0		0

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ15 USGCZ1500003	Wartość nominalna	15 023	0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCM15 USGCM1500001	Wartość nominalna	0	16 603
		15 023	16 603

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
Brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 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 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	0	0	0	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	315	1 187	283	992
Razem			1 187		992

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
kontrakty terminowe	USD	1 965	1 878	97
Razem		1 965	1 878	97

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
kontrakty terminowe		-776	776	0
Razem		-776	776	0

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
kontrakty terminowe		-30	-45	-115
Razem		-30	-45	-115

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
kontrakty terminowe		-103	107	82
Razem		-103	107	82

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,7645

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Dłużne papiery wartościowe	-19	0	0
Kontrakty terminowe	-42	-1 971	-500
Razem	-61	-1 971	-500

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Obligacje	27	-2	0
Kontrakty terminowe	-206	-81	493
Razem	-179	-83	493

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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

W okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 31 marca 2014 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i Nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Koszty te nie były ujmowane w księgach Funduszu i stanowiły jedynie koszt Towarzystwa. Od 1 kwietnia 2014 roku, 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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
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)

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	323	503	182
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
Razem	323	503	182

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	15 245	16 486	4 029
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	51,90	52,96	54,94

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 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.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

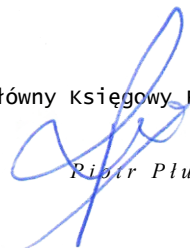
Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS Stabilny
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2015 roku do 30-06-2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Stabilny (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 5 sierpnia 2015 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Stabilny za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku w kwocie 223 659 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 245 301 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 17 342 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 133 203 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Stabilny

Subfundusz QUERCUS Stabilny został utworzony w dniu 31 października 2013 roku w wyniku przekształcenia subfunduszu QUERCUS Chiny, który został utworzony w dniu 30 października 2013 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 30 października 2013 roku. Przydział jednostek został dokonany 30 października 2013 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.
Dzień bilansowy: 30.06.2015 roku.
Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku oraz od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Piuska

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

Składniki lokat	30.06.2015			31.12.2014		
	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	97 803	105 965	41,60	42 385	36 716	32,63
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	2 177	1 863	0,73	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	103 229	104 759	41,14	72 000	73 198	65,04
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	62	0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	11 000	11 072	4,35	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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	214 209	223 659	87,82	114 385	109 976	97,73

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, 05 sierpnia 2015 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
UNIPETROL CZ0009091500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	16 500	403	403	0,16
ACTION PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 614	1 637	1 499	0,59
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 694	120	128	0,05
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 900	509	527	0,21
ALMA PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 850	242	125	0,05
ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	650 357	6 365	7 414	2,91
ATREM PLATREM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	745 192	4 239	4 397	1,73
AVIAAML LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Litwa	151 156	939	966	0,38
BLACK LION FUND PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	105 991	140	140	0,05
BOGDANKA PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 020	1 796	1 245	0,49
BPH PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 290	225	219	0,09
BRASTER PLBRSTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 000	870	800	0,31
BZWBK PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 532	499	523	0,21
CASPAR PLPCSPAM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	19 928	469	610	0,24
COLIAN PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	119 669	418	444	0,17
ELEKTROTI PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	86 221	892	1 035	0,41
ENERGOINS PLEGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	153 813	1 567	1 538	0,60
ESSYSTEM PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	504 000	1 114	1 447	0,57
FAMUR PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	462 585	1 139	879	0,35
FERRUM PLFERUM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 969	262	212	0,08
GETIN PLGSPRO00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	182 689	399	303	0,12
GLOBCHTYHD NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	61 168	2 474	2 752	1,08
GRAAL PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	146 422	2 821	3 353	1,32
GROCLIN PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 365	284	277	0,11
GRODNO PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	570 558	1 722	2 682	1,05
IDEA BANK PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	89 028	2 156	2 338	0,92
IMPEL PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	57 508	1 753	1 725	0,68
INGBSK PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 372	562	555	0,22
INTEGER PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 010	496	361	0,14
IPOPEMA PLIPOP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	560 670	3 721	2 220	0,87
KONSSTALI PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	50 064	1 263	1 745	0,69
KOPEX PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 244	346	230	0,09
LCCORP PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	578 749	1 146	1 077	0,42
MBANK PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	950	426	392	0,15
MFO PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	79 525	931	1 028	0,40
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	76 859	2 426	2 536	1,00
MOSTALPLC PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	126	2	2	0,00
MOSTALWAR PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	211 477	1 753	2 187	0,86
MWTRADE PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 478	1 140	950	0,37
ORPHEE CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	162 242	325	131	0,05
ORZBIALY PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	71 290	486	532	0,21
PCC INTERMODAL PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 293 784	2 117	2 872	1,13
PKOBP PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	80 615	2 592	2 509	0,99
POLENERGIA PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	52 000	1 406	1 336	0,52
POLWAX PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 207	510	595	0,23
PROCHEM PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	126 764	2 549	2 732	1,07
PROJPRZEM PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	405 947	3 471	3 321	1,30
PZU PLPZU00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 360	3 209	3 184	1,25
QUMAK PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 859	1 279	818	0,32
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	546 811	2 936	3 439	1,35
RAWLPLUG PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	222 273	2 072	1 709	0,67
RELPOL PLRELP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	103 345	765	651	0,26
SELENAFM PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	178 666	3 623	3 627	1,42
SERINUS CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	506 387	1 599	1 145	0,45
STALEXPORT PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	169 592	479	526	0,21
STALPROFI PLSTLPPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	201 800	2 824	2 825	1,11
SYGNITY PLCMLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 698	723	437	0,17
TARCZYNSKI PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	138 589	1 745	1 786	0,70
TIM PLTIM00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	185 527	1 260	1 761	0,69
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	239 708	2 177	2 061	0,81
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	42 230	2 947	3 167	1,24

UNIWHEELS DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Niemcy	32 843	3 660	3 728	1,46
VOTUM PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	506 739	3 327	9 751	3,83
ZUE PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 606	56	58	0,02
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			11 265 255	97 009	105 224	41,31
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			182 170	794	741	0,29
PODSUMOWANIE				11 447 425	97 803	105 965	41,60

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
EUR ASIA - GDR US29843U2024	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Kajmany	30 044	2 177	1 863	0,73
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			30 044	2 177	1 863	0,73

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	%
Kontrakt terminowy FW20U1520 PL0GF0007278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20 4 150 000,00 USD po kursie walutowym 3,7264 (15 464 560,00 PLN)	242	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 20150731	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1 005 000,00 EUR po kursie walutowym 4,1758 (4 196 679,00 PLN)	1	0	-176	-0,07
Forward short EUR/PLN 20150731	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1 005 000,00 EUR po kursie walutowym 4,1758 (4 196 679,00 PLN)	1	0	-24	-0,01
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					242	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					2	0	-200	-0,08

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:							15 830	12 863	26 867	27 741	10,89
YAPI KREDI 13102015 USD XS0524202610	Nienotowane na rynku aktywnym	-	UniCredit Luxembourg S.A.	Luksemburg	2015-10-13	5,19 % - stałe	1 000	1 000	3 131	3 827	1,50
INTEGER15022016 INT1502160001	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Integer.pl S.A.	Polska	2016-02-15	5,45 % - zmienne	2 230	223	2 230	2 275	0,89
MAGELLAN 25032016 MAG25032016	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2016-03-25	4,00 % - stałe	1 000	40	4 184	4 238	1,66
ALIOR 11042016 PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2016-04-11	3,11 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 034	1,98
MCI 11042016 PLMCMG00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-04-11	6,16 % - zmienne	600	600	600	609	0,24
FINANS BANK 11052016 USM4R36CAA80	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Finans Bank A.S.	Turcja	2016-05-11	5,50 % - stałe	2 000	2 000	7 643	7 718	3,03
ROBYG23062016 PLROBYG00123	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2016-06-23	6,28 % - zmienne	4 000	4 000	4 079	4 040	1,59

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							73 492	67 885	76 362	77 018	30,25
MCI19122016 PLMCMG00160	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-12-19	6,28 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 013	2,75
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	2,01 % - zmienne	2 000	2 000	2 002	2 018	0,79
YAPI KREDI 08022017 USD XS0615235701	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Yapi ve Kredi Bankasi A.S.	Turcja	2017-02-08	6,75 % - stale	1 000	1 000	4 005	4 092	1,61
MILLENNIUM28032017 PLBIG0000362	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2017-03-28	3,06 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 047	2,37
WORKSERV 30032017 WRKSR30032017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Work Service S.A.	Polska	2017-03-30	4,22 % - zmienne	1 000	1 000	1 000	1 000	0,39
ECHO28042017 PLECHPS00118	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2017-04-28	5,46 % - zmienne	5 000	500	5 055	5 079	1,99
ALIOR 30062017 PLALIOR00128	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2017-06-30	2,99 % - zmienne	2 200	2 200	2 200	2 200	0,86
WORKSR 08072017 PLWRKSR00068	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Work Service S.A.	Polska	2017-07-08	7,45 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 588	1,02
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	1 000	1 000	964	963	0,38
GETIN01092017 PLNOBLE00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-09-01	5,27 % - zmienne	104	104	104	106	0,04
GETIN20092017 PLNOBLE00066	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-09-20	5,13 % - zmienne	800	800	808	816	0,32
GETIN17102017 PLNOBLE00074	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-10-17	5,13 % - zmienne	700	700	707	712	0,28
LOKUM17102017 LOKUM17102017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2017-10-17	5,46 % - zmienne	3 000	3 000	2 983	3 019	1,19
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	2,01 % - zmienne	2 000	2 000	1 998	2 015	0,79
GETIN23032018 PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-03-23	5,21 % - zmienne	658	658	658	661	0,26
ERBUD26032018 PLERBUD00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2018-03-26	4,66 % - zmienne	4 480	448	4 295	4 403	1,73
RONSON20052018 PLRNSER00078	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2018-05-20	5,23 % - zmienne	500	5 000	500	503	0,20
UNIBEP 01062018 PLUNBEP00064	Nienotowane na rynku aktywnym	-	UNIBEP S.A.	Polska	2018-06-01	4,25 % - zmienne	1 500	15 000	1 500	1 505	0,59
DUON 08062018 DUON062018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Grupa DUON S.A.	Polska	2018-06-08	4,06 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 005	0,80
EUROCASH20062018 PLEURCH00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	3,23 % - zmienne	4 000	40	3 933	3 942	1,55
BZWBK 25062018 PLBZ00000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,84 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 002	1,96
KREDYTINK 29102018 PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,26 % - zmienne	3 200	3 200	3 200	3 229	1,27
WZ0119 PL0000107603	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	2,01 % - zmienne	1 000	1 000	998	1 003	0,39
DOMDEV120620 DOMDE5120620	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	3,67 % - zmienne	1 850	185	1 850	1 853	0,73
ALIOR 31032021 PLALIOR00102	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2021-03-31	5,16 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 051	1,59
POCZTOWY05102022 PLBPCZT00031	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pocztywa S.A.	Polska	2022-10-05	5,16 % - zmienne	5 000	500	5 045	5 101	2,00
DS1023 PL0000107264	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	4,00 % - stale	1 000	1 000	1 057	1 086	0,43
BRE20122023 PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,03 % - zmienne	5 000	50	5 000	5 006	1,97
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							3 658	3 624	3 642	1,43
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							2 000	1 998	2 015	0,79
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							75 090	97 607	99 102	38,92
PODSUMOWANIE								80 748	103 229	104 759	41,14

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	%
UNIWBID PLUS SFIO PLUITFI00084	Nienotowane na rynku aktywnym		UNIWBID PLUS SFIO	28 608,8497	11 000	11 072	4,35
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			28 608,8497	11 000	11 072	4,35

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	7 000	7 019	7 085	2,78

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2015	
	w tys. zł	%
Grupa mBank S.A.	5 398	2,12
Grupa Alior Bank S.A.	11 812	4,64
Grupa Getin Noble Bank	2 598	1,02
Grupa BZ WBK S.A.	5 525	2,17
Grupa Integer S.A.	2 636	1,03

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy
Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2015 - w tysiącach złotych

		30.06.2015	31.12.2014
I	Aktywa	254 703	112 534
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 037	2 555
	2. Należności	3 310	3
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 697	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	113 685	36 716
	dłużne papiery wartościowe	5 657	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	109 974	73 260
	dłużne papiery wartościowe	99 102	73 198
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	9 402	436
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	9 402	436
	2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	245 301	112 098
IV	Kapitał funduszu	229 734	113 873
	1. Kapitał wpłacony	508 778	336 947
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-279 044	-223 074
V	Dochody zatrzymane	7 763	3 965
	1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	486	1 417
	2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	7 277	2 548
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 804	-5 740
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	245 301	112 098
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		2 130 491,338719	1 102 892,467200
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		115,14	101,64

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

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

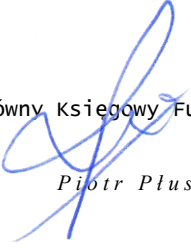
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

		01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
I	Przychody z lokat	7 668	8 169	3 924
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 455	786	475
	2. Przychody odsetkowe	2 018	5 216	2 929
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 195	2 166	519
	5. Pozostałe	0	1	1
II	Koszty funduszu	8 599	6 166	3 354
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 654	4 436	2 743
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	32	53	28
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	23	46	29
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	25	38	22
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	0	0	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 683	1 585	524
	13. Pozostałe	182	8	8
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	8 599	6 166	3 354
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-931	2 003	570
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	18 273	-4 775	-2 393
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 729	2 411	1 008
	z tytułu różnic kursowych	4	66	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 544	-7 186	-3 401
	z tytułu różnic kursowych	314	654	-13
VII	Wynik z operacji (V+VI)	17 342	-2 772	-1 823
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		8,14	-2,51	-1,00

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	112 098	194 414
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 342	-2 772
a) przychody z lokat netto,	-931	2 003
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	4 729	2 411
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 544	-7 186
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 342	-2 772
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:	115 861	-79 544
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	171 831	134 767
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	55 970	214 311
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	133 203	-82 316
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	245 301	112 098
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	176 580	177 210
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 027 598,871519	-794 585,466345
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 525 512,126958	1 311 935,575600
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	497 913,255439	2 106 521,041945
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 027 598,871519	-794 585,466345
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 130 491,338719	1 102 892,467200
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 820 657,609139	3 295 145,482181
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 690 166,270420	2 192 253,014981
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 130 491,338719	1 102 892,467200
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,64	102,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	115,14	101,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	13,28%	-0,80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	102,00 2015-01-02	99,47 2014-08-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	116,81 2015-06-03	103,81 2014-02-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	115,14 2015-06-30	101,64 2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,64%	2,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	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	0,01%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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

Główny Księgowy Funduszu

Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146 poz.1546 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 30.06.2015.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 2.8% 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 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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
 - 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 pkt. 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:
 - 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 nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt. 5.3, 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 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący:
 - 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, 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 Subfunduszu 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 powiązаныmi 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 – według 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), należą:
 - 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 powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	70	3
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 576	0
z tytułu dywidendy	664	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	3 310	3

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	582	141
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	200	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	10
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 519	4
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	3 096	281
- wynagrodzenie Towarzystwa	3 021	257
- opłaty dla depozytariusza	11	7
- inne opłaty	7	6
- opłaty dla Agenta Transferowego	4	2
- zobowiązania z tytułu podatków	53	9
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	9 402	436

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	13 067	13 067	1 101	1 101
PLN Dom Maklerski mBanku	3 970	3 970	1 454	1 454
Razem		17 037		2 555

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015	Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	14 078	37 981
Razem	14 078	37 981

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

		30.06.2015	31.12.2014
	tys. PLN	21 924	7 993
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	8,61	7,1

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.

		30.06.2015	31.12.2014
	tys. PLN	82 835	65 205
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej *)	%	32,53	57,94

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: MCI Management S.A., Getin Noble Bank S.A., Alior Bank S.A., Dom Development S.A., BZ WBK S.A., mBank S.A., Bank Millennium S.A., Bank Pocztowy S.A., Echo Investment S.A., Erbud S.A., Integer.pl S.A., Magellan S.A., Robyng S.A., Ronson Europe N.V., UniCredit Luxembourg S.A., Lokum Deweloper S.A., Work Service S.A., Eurocash S.A., Finans Bank A.S., Grupa DUON S.A., Kredyt Inkaso S.A., UNIBEP S.A., Yapi ve Kredi Bankasi A.S. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	97 674	73 198
	%	38,36	65,04

		30.06.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	97 674	73 198
Obligacje komercyjne i komunalne	%	38,36	65,04

W instrumentach obarczonych ryzykiem kredytowym nie ujęto certyfikatów inwestycyjnych Inwestor Property FIZ.

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	22 141	7 993
	%	8,69	7,10

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

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 20150731	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2015-07-31	-176	21
Forward short EUR/PLN 20150731	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2015-07-31	-24	41
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2015-09-18	0	0
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2015-03-20	0	0
Razem				-200	62

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 20150731	Wartość nominalna	15 465	3 603
Forward short EUR/PLN 20150731	Wartość nominalna	4 197	4 394
Kontrakt terminowy FW20U1520 PLOGF0007278	Wartość nominalna	11 200	0
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Wartość nominalna	0	10 212
		30 862	18 209

NOTA 7**Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

Transakcje przy zobowiązaniu się stron do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2015	Data odkupu	31.12.2014
		w tys. PLN		w tys. PLN
PS1016 PL0000106795		10 697		0
Razem		10 697		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 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 30.06.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	495	1 863	1 027	3 601
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	4 154	15 637	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	1 010	4 238	1 030	4 392
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	2 620	403	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	0	0
Razem			22 141		7 993

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Akcje	EUR	0	2	0
Akcje	HUF	4	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	64	0
Razem		4	66	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Akcje	EUR	-130	130	0
Obligacje	USD	355	524	10
Obligacje	EUR	11	0	0
Akcje	USD	0	0	0
Akcje	CZK	2	0	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	76	0	0
Razem		314	654	10

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Brak		0	0	0
Akcje	NOK	0	0	0
Akcje	CZK	0	0	0
Akcje	TRY	0	0	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	0	0
Razem		0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -	01.01.2014 -
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Obligacje	EUR	0	0	-22
Akcje	TRY	0	0	0
Akcje	CZK	0	0	0
Akcje	USD	0	0	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	0	-1
Razem		0	0	-23

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,1944
Korona czeska	CZK	0,1538
Lira turecka	TRY	1,3993
Dolar amerykański	USD	3,7645

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	4 168	1 248	726
Kwity depozytowe	0	-5	0
Prawa do akcji	6	147	147
Dłużne papiery wartościowe	55	133	18
Kontrakty terminowe	500	550	117
Jednostki uczestnictwa	0	338	0
Razem	4 729	2 411	1 008

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Akcje	13 831	-6 893	-3 499
Kwity depozytowe	-315	0	-1
Prawa do akcji	0	-219	-219
Prawa poboru	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-11	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	72	0	202
Kontrakty terminowe	-33	-74	116
Razem	13 544	-7 186	-3 401

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
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)

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
Wynagrodzenie stałe	2 179	4 436	2 743
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	2 475	0	0
Razem	4 654	4 436	2 743

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. PLN)	245 301	112 098	194 414
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	115,14	101,64	102,46

Główny Księgowy Funduszu

Przysłuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 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.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 05 sierpnia 2015 r.

