







## **POŁĄCZONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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



Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za I półrocze 2017 r.

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

W I półroczu 2017 r. aktywa zgromadzone w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO wzrosły o 14%, z 3 496,2 mln zł na koniec 2016 r. do 3 982,8 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w I półroczu 2017 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2016 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. VI 2017 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2017 r.
Na hossę:			
QUERCUS lev	150,6	189,8	37,50%
QUERCUS Turcja	52,5	54,2	20,75%
QUERCUS Agresywny	564,2	554,4	13,01%
QUERCUS Global Growth**	-	2,9	1,24%
QUERCUS Rosja	46,0	38,9	-9,38%
Na różne warunki rynkowe:			
QUERCUS Selektywny	471,6	544,6	7,48%
QUERCUS Gold	61,1	74,5	6,09%
QUERCUS Stabilny	186,8	203,2	0,64%
Na bessę:			
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 945,3	2 296,9	1,19%
QUERCUS short	18,0	23,4	-18,19%

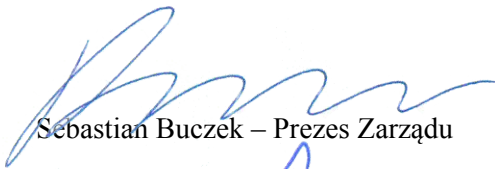
\*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (30.06.2017 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec półrocza prezentowanych w sprawozdaniach finansowych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych subfunduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.

\*\*) Stopa zwrotu liczona jest od dnia 30.05.2017 r., tj. od dnia utworzenia subfunduszu.

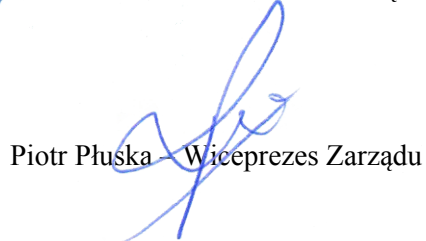
Największy subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zyskał od początku roku 1,2%. Najwyższe stopy zwrotu osiągnęły QUERCUS lev +37,5%, QUERCUS Turcja +20,8% i flagowy QUERCUS Agresywny +13,0%.

W kolejnych miesiącach zakładamy utrzymanie pozytywnych tendencji na rynkach finansowych. Nie można jednak wykluczyć korekt po drodze ku nowym szczytom już blisko 9-letniej hossy. Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz niepewność na rynku polskim związana z planami dotyczącymi OFE i sposobu implementacji dyrektywy Mifid II.

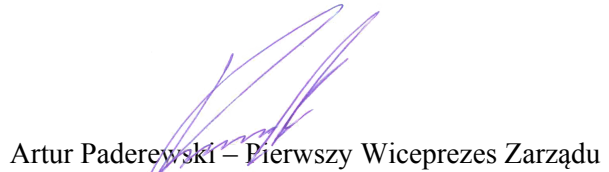
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w II połowie 2017 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.



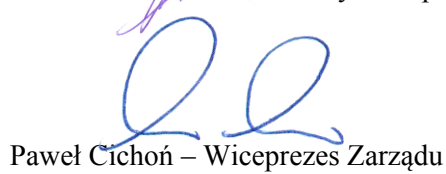
Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS Stabilny, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold oraz QUERCUS Global Growth („Subfundusze”) odpowiedzialny jest Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

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

*Wniosek*

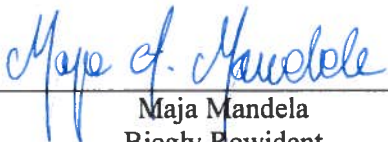
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 3 665 868 tys. złotych.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3 994 998 tys. złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 190 782 tys. złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 496 707 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, 8 sierpnia 2017 r.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 Cwilny 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 2017 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.  
QUERCUS Global Growth utworzony dnia 30.05.2017 r.

W roku 2013 zamknięto 5 subfunduszy inwestujących w surowce: QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short. Zamknięcie tych subfunduszy było spowodowane umorzeniem wszystkich jednostek uczestnictwa przez uczestników tych subfunduszy. Jeden z subfunduszy, QUERCUS Gold lev, został przekształcony w QUERCUS Gold. W roku 2013 udało się z powodzeniem otworzyć nowy subfundusz QUERCUS Stabilny inwestujący w instrumenty dłużne i akcje, z przewagą tych pierwszych. W 2017 roku powstał najnowszy subfundusz QUERCUS Global Growth o agresywnej strategii inwestowania.

### **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 przejściowym 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:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów, w tym:
  - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów;
  - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 80% do 100% 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 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 80% wartości aktywów;
  - c) listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25% wartości aktywów subfunduszu
  - 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 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 50% wartości aktywów;
  - 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:
- 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,
  - 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:

- Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów,
- Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów,
- Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% 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 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:

- Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja długa - od 100% do 250% wartości aktywów,
- Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
- Instrumenty dłużne - od 0% do 90% 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 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:

- Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów,
- Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
- Instrumenty dłużne - od 0% do 90% 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 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
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.

#### **- QUERCUS Global Growth**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na globalny rynek akcji. Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe, głównie notowane na rynkach innych niż GPW, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w Instrumentach Udziałowych, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy akcji. Z uwagi na specjalizację geograficzną Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy globalnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku. Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks MSCI World Index obliczany i publikowany przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty Udziałowe - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu
2. Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu

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**

Połączone sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje okres od 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.  
Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.  
Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku.

#### **Założenie kontynuowania działalności**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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 przeglądu sprawozdania finansowego**

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

### **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 Subfunduszu QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja i QUERCUS Global Growth, 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 Subfunduszu QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja i QUERCUS Global Growth, 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 Subfunduszu 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.

### **Pozostałe informacje**

W okresie od dnia 11 stycznia 2016 do dnia 12 lutego 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa.

Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 18 marca 2016 roku.

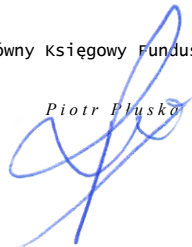
Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, wskazano konieczność zmiany sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego, depozytariusza oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zostało zakończone. Towarzystwo wprowadziło zmiany w procesie rozliczania zleceń zamiany w dniu 31.08.2016 r.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu oraz Subfunduszy i ich zmian.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Plusko*



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

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	930 973	970 486	24,03	969 425	926 525	25,92
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 075	1 056	0,03	4 542	4 963	0,14
Prawa poboru	0	0	0,00	0	4	0,00
Kwity depozytowe	24 344	28 697	0,71	27 708	36 358	1,02
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 192 897	2 179 577	53,98	1 781 512	1 831 436	51,24
Instrumenty pochodne	0	4 169	0,10	0	8 200	0,23
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	346 095	359 799	8,91	261 595	270 821	7,58
Certyfikaty inwestycyjne	1 193	913	0,02	1 193	915	0,03
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	120 800	121 171	3,00	80 800	81 071	2,27
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
<b>RAZEM</b>	<b>3 617 377</b>	<b>3 665 868</b>	<b>90,78</b>	<b>3 126 775</b>	<b>3 160 293</b>	<b>88,43</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

		30.06.2017	31.12.2016
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>4 037 942</b>	<b>3 574 082</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	284 994	399 344
	2. Należności	13 655	14 445
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	73 425	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 327 694	1 258 536
	dłużne papiery wartościowe	326 875	290 108
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 338 174	1 901 757
	dłużne papiery wartościowe	1 852 702	1 541 328
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>42 944</b>	<b>75 790</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	42 944	75 790
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>3 994 998</b>	<b>3 498 292</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>3 512 481</b>	<b>3 206 555</b>
	1. Kapitał wpłacony	21 264 738	19 389 356
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 752 257	-16 182 801
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>424 998</b>	<b>310 038</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 486	80 807
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	399 512	229 231
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>57 519</b>	<b>-18 301</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 994 998</b>	<b>3 498 292</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

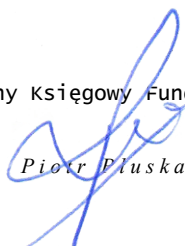
### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>152 079</b>	<b>392 958</b>	<b>181 926</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 413	23 158	12 804
2. Przychody odsetkowe	134 879	351 842	58 625
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 776	17 944	110 490
5. Pozostałe	11	14	7
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>207 400</b>	<b>340 227</b>	<b>165 379</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	41 842	71 675	36 649
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	367	691	330
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	448	775	379
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	363	638	325
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	9	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	156 817	251 404	26 911
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	6 382	14 230	100 082
13. Pozostałe	1 181	805	703
- podatek od dywidend	253	310	229
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>207 400</b>	<b>340 227</b>	<b>165 379</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-55 321</b>	<b>52 731</b>	<b>16 547</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>246 103</b>	<b>69 081</b>	<b>-22 524</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	170 283	37 987	4 191
z tytułu różnic kursowych	-7 970	8 582	8 795
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	75 820	31 094	-26 715
z tytułu różnic kursowych	-73 297	29 448	8 513
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>190 782</b>	<b>121 812</b>	<b>-5 977</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

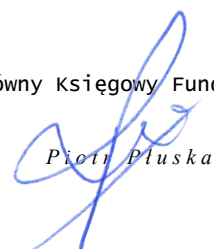


#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	<b>3 498 292</b>	<b>2 957 000</b>
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	<b>190 780</b>	<b>121 812</b>
a) przychody z lokat netto,	-55 321	52 731
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	170 282	37 987
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	75 819	31 094
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	<b>190 780</b>	<b>121 812</b>
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	<b>0</b>	<b>0</b>
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:	<b>305 927</b>	<b>419 480</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 875 382	2 987 572
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 569 455	2 568 092
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	<b>496 707</b>	<b>541 292</b>
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	<b>3 994 999</b>	<b>3 498 292</b>
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	<b>3 881 661</b>	<b>3 244 293</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla QUERCUS 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
- QUERCUS Global Growth

(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 przytków z nich wynikających, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

## JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY:

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

wydzielonych w ramach

### **QUERCUS Parasolowy SFIO**

za okres od 01-01-2017 do 30-06-2017 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, QUERCUS Global Growth 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 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

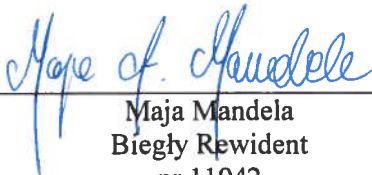
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 2 175 725 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2 310 209 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 26 096 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 359 630 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, 8 sierpnia 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 Cwilny 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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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.
- Szczególne 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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.  
Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.  
Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

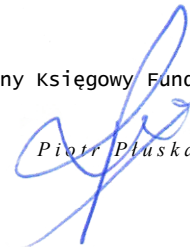
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

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, 8 sierpnia 2017 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	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	1 742 651	1 725 532	73,81	1 377 566	1 423 327	70,86
Instrumenty pochodne	0	4 089	0,17	0	7 966	0,40
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	327 736	340 782	14,58	246 736	255 543	12,74
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	105 000	105 322	4,51	75 000	75 252	3,75
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
<b>RAZEM</b>	<b>2 175 387</b>	<b>2 175 725</b>	<b>93,07</b>	<b>1 699 302</b>	<b>1 762 088</b>	<b>87,75</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Piaska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 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	%
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	79100000 USD po kursie walutowym 3,73848 (295713768 PLN)	1	0	2 514	0,11
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	47000000 USD po kursie walutowym 3,7402 (175789400 PLN)	1	0	1 575	0,06
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	5250000 EUR po kursie walutowym 4,19832 (22041180 PLN)	1	0	-163	0,00
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	7800000 EUR po kursie walutowym 4,20164 (32772558 PLN)	1	0	-216	0,00
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	3000000 EUR po kursie walutowym 4,2014 (12604200 PLN)	1	0	-84	0,00
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	12958916,67 EUR po kursie walutowym 4,19731 (54392590,53 PLN)	1	0	-415	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Nienotowane na rynku aktywnym					<b>6</b>	<b>0</b>	<b>3 211</b>	<b>0,17</b>

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	%
<b>Obligacje o terminie wykupu do 1 roku:</b>							<b>433 910</b>	<b>341 752</b>	<b>679 517</b>	<b>666 424</b>	<b>28,50</b>
PKOBH170704   PKOBH170704	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017-07-04	brak	5 000	50	4 976	4 999	0,21
GETBACK 11072017   GETBACK 11072017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2017-07-11	7,00 % - stałe	10 000	10 000	10 000	10 153	0,43
HALK BANK 19072017   XS0806482948	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2017-07-19	4,88 % - stałe	8 200	8 200	31 891	31 075	1,33
OK0717   PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	14 000	14 000	13 711	13 965	0,60
MAG10082017   MAG10082017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2017-08-10	3,80 % - stałe	800	32	3 349	3 495	0,15
GETIN01092017   PLNOBLE00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-09-01	5,28 % - zmienne	4 721	4 721	4 766	4 806	0,21
GARANTI B 13092017   USM8931TAE93	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2017-09-13	4,00 % - stałe	15 000	15 000	60 791	56 347	2,41
PKOBH170915   PKOBH170915	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017-09-15	brak	50 000	500	49 357	49 774	2,13
GETIN20092017   PLNOBLE00066	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-09-20	5,28 % - zmienne	1 199	1 199	1 207	1 217	0,05
SANTANDER04102017   SCB04102017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-10-04	3,51 % - zmienne	7 000	70	7 000	7 058	0,30
GETIN17102017   PLNOBLE00074	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-10-17	5,28 % - zmienne	5 406	5 406	5 467	5 469	0,23
LOKUM17102017   LOKUM17102017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Developer S.A.	Polska	2017-10-17	5,61 % - zmienne	3 000	3 000	2 983	3 031	0,13
MCI 17102017   PLMCMIG00186	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2017-10-17	5,71 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 080	0,30
AKBANK 24102017   USM0375YAJ75	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Akbank Turk Anonim Sirketi A.S.	Turcja	2017-10-24	3,88 % - stałe	14 750	14 750	58 936	55 186	2,36
FINANS BANK 01112017   XS0849753273	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Finans Bank A.S.	Turcja	2017-11-01	5,15 % - stałe	8 400	8 400	32 296	31 586	1,35
ISBANKASI 07112017   XS0852697712	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Is Bankasi A.S.	Turcja	2017-11-07	3,88 % - stałe	9 599	9 599	35 804	35 828	1,53
PKOBP 17112017   PKOBP17112017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2017-11-17	brak	22 600	226	22 397	22 444	0,96
ZMHKANIA2612017   PLZNS000063	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	Polska	2017-11-26	6,98 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 021	0,13
INGBS061217   PLBSK0000058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2017-12-06	2,71 % - zmienne	2 700	27	2 700	2 705	0,12
JWC 08122017   PLJWC0000100	Nienotowane na rynku aktywnym	-	J.W. Construction Holding SA	Polska	2017-12-08	5,31 % - zmienne	6 000	10 000	6 000	6 018	0,26
PKOBH171215   PKOBH171215	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017-12-15	brak	25 000	250	24 723	24 754	1,06
GETBACK 16122017   GETBACK 16122017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2017-12-16	7,00 % - stałe	10 000	10 000	10 000	10 027	0,43
MILLEAS 21122017   MILLEAS21122017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Millennium Leasing sp. z o.o.	Polska	2017-12-21	2,23 % - zmienne	35 000	35 000	35 000	35 015	1,50
WZ0118   PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	1,81 % - zmienne	20 000	20 000	19 961	20 194	0,86
AKBANK 09032018   USM0300LAC02	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Akbank Turk Anonim Sirketi A.S.	Turcja	2018-03-09	6,50 % - stałe	3 500	3 500	14 579	13 517	0,58
GETBACK 10032018   GETBACK 10032018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-03-10	7,00 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 107	0,22
GETIN23032018   PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-03-23	5,36 % - zmienne	1 000	1 000	999	1 015	0,04
MAG26032018   PLMGLAN00034	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2018-03-26	3,80 % - stałe	1 450	58	6 279	6 190	0,27
DOMDEV260318   PLDMDV00046	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2018-03-26	4,46 % - zmienne	10 000	1 000	10 042	10 127	0,43
ERBUD26032018   PLERBUD00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2018-03-26	4,81 % - zmienne	5 200	520	4 985	5 223	0,22
GETBACK 13042018   GETBACK 13042018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-04-13	9,00 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 096	0,22
ECHO 23042018   PLECHPS00191	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2018-04-23	4,31 % - zmienne	12 300	12 300	12 311	12 405	0,53
GETIN27042018   PLNOBLE00108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-04-27	5,35 % - zmienne	1 427	1 427	1 437	1 438	0,06
GTC 30042018   PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2018-04-30	5,81 % - zmienne	11 667	175	11 732	11 799	0,51
TUPRAS 02052018   XS084920556	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	4,13 % - stałe	21 870	21 870	87 088	82 198	3,52
ATAL 18052018   PLATAL000061	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2018-05-18	3,81 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 013	0,13
RONSON20052018   PLRNSER00078	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2018-05-20	5,31 % - zmienne	6 330	63 297	6 331	6 367	0,27



Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 r.

KRUK AA2 07032022   PLKRK0000382	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-03-07	4,98 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 031	0,43
MLP 11052022   PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2022-05-11	3,10 % - zmienne	1 600	1 600	6 760	6 791	0,29
ALIOR 16052022   PLALIOR00151	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Alior Bank S.A.	Polska	2022-05-16	5,06 % - zmienne	7 426	7 426	7 426	7 990	0,34
KRUK AE 08062022   KRUKAE08062022	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-06-08	3,59 % - stałe	2 800	2 800	11 780	11 859	0,51
PKOBP OP0922   PLPKO0000081	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2022-09-14	3,45 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 071	0,30
POCZTOWY05102022   PLBPCZT00031	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Poczty S.A.	Polska	2022-10-05	5,31 % - zmienne	16 500	1 650	16 612	16 785	0,72
ALIOR 21102022   PLMRTMB00034	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2022-10-21	5,91 % - zmienne	10 000	1 000	10 000	10 112	0,43
WZ1122   PL0000109377	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	1,81 % - zmienne	5 000	5 000	4 869	4 902	0,21
DS1023   PL0000107264	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	4,00 % - stałe	6 000	6 000	6 450	6 554	0,28
BRE20122023   PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,06 % - zmienne	32 000	320	32 170	32 198	1,38
BOS26092024   PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Srodowiska S.A.	Polska	2024-09-26	4,11 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 108	0,43
MBKO170125   PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	3,91 % - zmienne	3 200	32	3 200	3 256	0,14
PZU 29072027   PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	3,61 % - zmienne	104 000	1 040	104 000	104 000	4,45
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						261 590	74 832	77 581	3,32	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0	
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						68 500	68 335	69 195	2,96	
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						1 210 587	1 599 484	1 578 756	67,53	
PODSUMOWANIE							1 540 677	1 742 651	1 725 532	73,81	

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	%
KBC Gamma   JUKBCGAMMA	Nienotowane na rynku aktywnym		KBC PARASOL BIZNES SFIO	441 585,0493	105 389	109 465	4,68
KBC SUBFUNDUSZ PIENIEŻNY   JUKBCPIENIEZ	Nienotowane na rynku aktywnym		KBC PARASOL BIZNES SFIO	118 880,3631	22 000	22 127	0,95
UNIWIBID PLUS SFIO   PLUITF100084	Nienotowane na rynku aktywnym		UNIWIBID PLUS SFIO	121 600,4668	200 347	209 190	8,95
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			682 065,8792	327 736	340 782	14,58

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
						tys zł	tys zł	%	
Lokata terminowa 2 m-ce do 20170710	IDEA Bank S.A.	Polska	PLN	2,15 % - stałe	80 000 000	80 000	80 244 969	80 245	3,44
Lokata terminowa 2 m-ce do 20170710	IDEA Bank S.A.	Polska	PLN	2,15 % - stałe	25 000 000	25 000	25 076 553	25 077	1,07
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym				105 000 000	105 000	105 321 522	105 322	4,51

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	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	82 500	82 046	83 160	3,55

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa BZ WBK S.A.	12 083	0,51
Grupa Millennium Bank S.A.	86 259	3,69
Grupa PKO BP	109 042	4,66

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 Piłuska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**2. BILANS**  
sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	30.06.2017	31.12.2016
<b>I Aktywa</b>	<b>2 337 812</b>	<b>2 007 760</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113 137	245 672
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	48 950	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	146 776	147 340
dłużne papiery wartościowe	146 776	147 340
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 028 949	1 614 748
dłużne papiery wartościowe	1 578 756	1 275 987
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>27 603</b>	<b>57 181</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	27 603	57 181
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>2 310 209</b>	<b>1 950 579</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>2 146 763</b>	<b>1 813 229</b>
1. Kapitał wpłacony	7 533 011	6 380 841
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 386 248	-4 567 612
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>146 517</b>	<b>122 169</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	121 535	165 772
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	24 982	-43 603
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>16 929</b>	<b>15 181</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 310 209</b>	<b>1 950 579</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	15 977 812,214051	13 649 620,468853
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>144,59</b>	<b>142,90</b>

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

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>129 073</b>	<b>341 532</b>	<b>153 777</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	781	1 131	533
2. Przychody odsetkowe	125 478	326 672	49 901
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 808	13 720	103 339
5. Pozostałe	6	9	4
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>173 311</b>	<b>275 309</b>	<b>129 660</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 032	21 752	9 952
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	81	139	67
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	223	334	154
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	182	293	136
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	154 380	243 886	26 548
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 675	8 892	92 797
13. Pozostałe	738	12	6
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>173 311</b>	<b>275 309</b>	<b>129 660</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-44 238</b>	<b>66 223</b>	<b>24 117</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>70 334</b>	<b>-26 710</b>	<b>-6 204</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	68 586 3 852	-38 648 9 094	-12 410 9 715
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	1 748 -65 513	11 938 26 694	6 206 1 893
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>26 096</b>	<b>39 513</b>	<b>17 913</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>1,63</b>	<b>2,89</b>	<b>1,43</b>

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, 8 sierpnia 2017 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 950 579	1 279 583
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26 096	39 513
a) przychody z lokat netto,	-44 238	66 223
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	68 586	-38 648
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 748	11 938
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 096	39 513
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:	333 534	631 483
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 152 170	2 033 547
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	818 636	1 402 064
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	359 630	670 996
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 310 209	1 950 579
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 227 409	1 673 754
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 328 191,745198	4 480 961,169960
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 020 918,666897	14 399 931,160558
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 692 726,921699	9 918 969,990598
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 328 191,745198	4 480 961,169960
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	15 977 812,214051	13 649 620,468853
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 324 509,214018	48 303 590,547121
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 346 696,999967	34 653 970,078268
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 977 812,214051	13 649 620,468853
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	142,90	139,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	144,59	142,90
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,18%	2,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	142,87 2017-01-02	139,62 2016-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	144,59 2017-06-30	142,92 2016-12-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	144,59 2017-06-30	142,90 2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	7,78%	16,45%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,63%	1,30%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	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 Płuska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

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

nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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 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/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 wyznaczony 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) 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 nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt. 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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 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)	30.06.2017	31.12.2016
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
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	885	36
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 934	43 271
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 613	6 835
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
z tytułu rezerw	4 942	6 706
pozostałe, w tym:	3 229	333
- opłaty dla depozytariusza	52	44
- zobowiązania z tytułu podatków	3 177	289
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń (zobowiązania z t	0	0
<b>Razem</b>	<b>27 603</b>	<b>57 181</b>

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	107 634	107 634	245 672	245 672
PLN Bank Millennium S.A.	0	0	0	0
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1 485	5 503	0	0
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>113 137</b>		<b>245 672</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*		<b>127 195</b>		<b>82 978</b>
<b>Razem</b>		<b>127 195</b>		<b>82 978</b>

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

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat 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.

	tys. PLN	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	770 910	673 290
		32,97	33,54

**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.

	tys. PLN	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	954 622	750 037
		40,84	37,32

**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: AB S.A., Akbank Turk Anonim Sirketi A.S., Alior Bank S.A., Archicom S.A., ATAL S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Poczty S.A., Bank Zachodni WBK S.A., BBI Development S.A., BEST S.A., CCC S.A., Cyfrowy Polsat S.A., Dom Development S.A., Echo Investment S.A., Erbud S.A., Eurocash S.A., Finans Bank A.S., Get BACK S.A., Getin Noble Bank S.A., Globe Trade Centre S.A., IDEA Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., J.W. Construction Holding SA, KERNEL Holding S.A., Kredyt Inkaso S.A., KRUK S.A., LC Corp S.A., Lokum Deweloper S.A., Magellan S.A., mBank S.A., MCI Capital S.A., Medicalgorithmics S.A., Millennium Leasing sp. z o.o., MLP GROUP S.A., MOL Group Finance S.A., OEX S.A., PKO Bank Hipoteczny S.A., PKO Bank Polski S.A., Polnord SA, Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., POZBUD T&R S.A., Robyg S.A., Ronson Europe N.V., Santander Consumer Bank S.A., Staropolskie Specjały Sp. z o.o., Synthos Finance AB, Turkiye Garanti Bankasi A.S., Turkiye Halk Bankasi A.S., Turkiye Is Bankasi A.S., Turkiye Petrol Rafinerileri A.S., Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi A.S., UNIBEP S.A., Volkswagen Bank Polska S.A., Zakłady Mięsne Henryk Kania 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.

	tys. PLN	30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	1 642 372	1 367 410
		70,26	68,09

	tys. PLN	30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	%	1 642 372	1 367 410
Obligacje komercyjne i komunalne		70,26	68,09

## 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.

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	589 508	548 654
	%	25,22	27,33

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	2 514	2017-01-23	-11
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	1 575	2017-01-23	4 598
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	-163	2017-01-23	-25
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	-216	2017-01-23	3 368
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	-84		0
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	-415		0
<b>Razem</b>				<b>3 211</b>		<b>7 930</b>

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

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	295 714	287 671
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	175 789	16 463
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	22 041	36 651
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	32 773	218 665
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	12 604	0
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	54 393	0
		<b>593 314</b>	<b>559 450</b>

## 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	30.06.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
OK1018   PL0000109062		48 950		0
<b>Razem</b>		<b>48 950</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

## Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

## NOTA 9

## Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	29 105	123 014	12 049	53 306
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	125 869	466 494	118 524	495 348
Środki na rachunku bankowym	USD	1 485	5 503	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	0	0
<b>Razem</b>			<b>595 011</b>		<b>548 654</b>

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	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Obligacje	EUR	0	1 139	1 054
Obligacje	USD	3 852	7 955	8 661
		<b>3 852</b>	<b>9 094</b>	<b>9 715</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
	Waluta			
Obligacje	USD	-39 008	24 459	613
Obligacje	EUR	-1 096	1 325	370
		<b>-40 104</b>	<b>25 784</b>	<b>983</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
	Waluta			
Obligacje	EUR	0	0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
	Waluta			
Obligacje	USD	-23 972	754	754
Obligacje	EUR	-1 437	156	156
		<b>-25 409</b>	<b>910</b>	<b>910</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,7062
Euro	EUR	4,2265

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	230	54	53
Dłużne papiery wartościowe	-86	1 384	55
Jednostki uczestnictwa	0	848	0
Certyfikaty depozytowe	0	0	0
Kontrakty forward	68 442	-40 934	-12 518
<b>Razem</b>	<b>68 586</b>	<b>-38 648</b>	<b>-12 410</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	0	66	66
Dłużne papiery wartościowe	2 227	-1988	465
Jednostki uczestnictwa	4 240	4686	2303
Kontrakty forward	-4 719	9174	3372
<b>Razem</b>	<b>1 748</b>	<b>11 938</b>	<b>6 206</b>

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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	11 030	16 674	7 646
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	3 002	5 078	2 306
<b>Razem</b>	<b>14 032</b>	<b>21 752</b>	<b>9 952</b>

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	2 310 209	1 950 579	1 279 583
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	144,59	142,90	139,56

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Piuska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

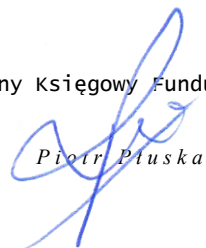


## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie 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, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piuska



## **JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS SELEKTYWNY  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
za okres od 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Selektywny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

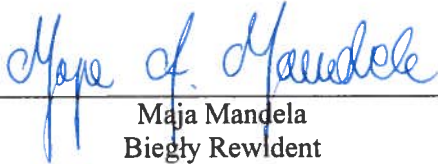
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Selektywny za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 479 004 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 545 087 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 34 714 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 74 535 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, 8 sierpnia 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 Czynny 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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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:

- Instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów;
  - akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - 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;
  - 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 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25%
  - zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów.
- Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

Szczególne 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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.  
Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.  
Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

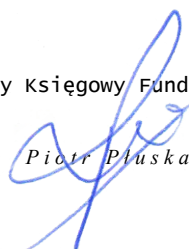
Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika 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, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



P i o t r P ł u s k a

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

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	298 532	299 089	54,43	274 121	246 155	51,88
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	3 750	4 105	0,87
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	177 766	179 002	32,57	181 622	182 899	38,55
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	1 193	913	0,17	1 193	915	0,19
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
<b>RAZEM</b>	<b>477 491</b>	<b>479 004</b>	<b>87,17</b>	<b>460 686</b>	<b>434 074</b>	<b>91,49</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
FORTUNA   NL009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Holandia	26 090	373	584	0,11
IMMOFINANZ   AT000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	Austria	202 838	2 533	1 716	0,31
JEORONIMO MARTINS   PTJMTDAE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Euronext	Portugalia	42 845	2 580	3 095	0,56
ZALANDO   DE0002AL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Niemcy	7 200	1 150	1 278	0,22
4FUNMEDIA   PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	75 222	1 467	481	0,09
ABC DATA   PLABCDT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	750 000	1 351	1 388	0,25
ABPL   PLAB0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	76 000	2 642	2 717	0,49
ACTION   PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	250 877	8 648	843	0,15
AGORA   PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	102 691	1 522	1 532	0,28
ALIOR BANK   PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	273 920	15 433	16 915	3,08
ALMA   PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	50 745	1 864	16	0,00
ALUS TF1   PLATTF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	690 272	7 724	12 370	2,25
AMBRA   PLAMBR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	431 370	3 681	4 560	0,83
ARCHICOM   PLARCHM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	207 880	3 228	3 305	0,60
ARCTIC   PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	86 415	542	368	0,07
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	1 008 255	2 720	2 460	0,45
ASSECOBS   PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 140	448	480	0,09
ASSECOSEE   PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	193 000	1 739	2 335	0,42
ATM   PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	593 750	5 761	6 656	1,21
ATMGRUPA   PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	452 561	1 884	1 946	0,35
AUTO PARTNER   PLAPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 968	12	17	0,00
AZOTYTARNOW   PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 000	2 713	2 722	0,49
BBIDEVNF1   PLNF11200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 801 816	6 316	3 003	0,55
BENEFIT   PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 979	1 038	4 417	0,80
BORYSZEW   PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	62 351	681	710	0,13
BOŚ   PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	75 000	750	795	0,14
CLOUD   PLCLDTC00019	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	5 200	468	483	0,09
COGNOR   PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	170 104	241	272	0,05
COLIAN   PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	810 290	3 126	2 836	0,52
COMARCHI   PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 765	3 804	6 562	1,19
DINO   PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	123 995	4 278	5 814	1,06
DOMDEV   PLDMVDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	110 290	5 988	8 437	1,53
ELBUDOWA   PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 392	2 467	2 819	0,51
ELEMENTAL   PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	901 000	3 138	2 973	0,54
EMPERIA   PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	82 472	4 737	7 010	1,28
ENEA   PLENEA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	307 123	3 845	4 103	0,75
ENELMED   PLENLMD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	72 000	783	979	0,18
ERBUD   PLEBRUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 300	1 372	1 825	0,33
EUROCASH   PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	54 000	2 025	1 674	0,30
FAMUR   PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 265 868	6 635	7 405	1,35
GETIN   PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 690 840	4 732	2 249	0,41
GETINOBLE   PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 662 000	1 983	2 343	0,43
GINROSSI   PLGNRS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 167 061	1 697	2 486	0,45
GPW   PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 000	2 701	2 880	0,52
GRIFFIN   NL0012235980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	260 000	1 482	1 253	0,23
GROCLIN   PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	122 470	1 765	1 402	0,26
HARPER   PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 183 772	4 149	2 402	0,44
IDEA BANK   PLIDEAB000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	327 642	7 928	7 863	1,43
IMPEL   PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 787	1 445	1 075	0,20
INGBSK   PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 195	4 155	4 230	0,77
INSTALKRK   PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	81 275	1 533	1 341	0,24
INTERBUD   PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	216 570	3 221	1 65	0,03
INTERCARS   PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 020	2 320	2 478	0,45
JSW   PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 478	1 449	1 589	0,29
KINOPOL   PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	366 002	5 685	4 685	0,85
KONSTALI   PLKCTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 917	402	285	0,05
KOPEX   PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	102 500	983	412	0,08
KRUK   PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 649	1 318	5 436	0,99
LARO   PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	654 126	6 681	13 671	2,49
LCCORP   PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 493 821	4 650	5 137	0,93
LIVECHAT   PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 689	2 608	3 345	0,61
LOKUM   PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	55 255	846	912	0,17
MCI CAPITAL   PLMCI MG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	795 355	5 106	7 317	1,33
MEDICALG   PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	14 322	3 741	4 368	0,79
MERCOR   PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 286	701	386	0,07
MFL GROUP   PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 136	243	480	0,09
MONNARI   PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	128 200	1 494	1 127	0,21
NETMEDIA   PLNTRMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	415 047	3 094	2 802	0,51
NORTHCOST   PLNTRTHC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 065	1 446	756	0,14
OEX   PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	370 056	3 762	7 878	1,43
ORPHEE   CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	1 052 738	6 506	2 042	0,37
ORBIALY   PLORBZL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	160 678	1 348	2 137	0,39
PANOVA   PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	74 069	2 139	1 849	0,34
PBKM   PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	25 858	1 385	1 442	0,26
PCC INTERMODAL   PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	199 983	315	444	0,08

PCM   PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	166 950	5 806	5 977	1,09
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	57 673	7 314	7 198	1,31
PEM   PLPEMOM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 480	2 362	2 250	0,41
POLNORD   PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	123 406	3 545	1 209	0,22
POLWAX   PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 979	201	189	0,03
QUMAK   PLQUMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	148 732	1 939	379	0,07
RAFAKO   PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 137 757	6 841	9 125	1,66
RAINBOW   PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	64 075	215	2 730	0,50
RANK PROGRESS   PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	330 745	2 459	612	0,11
RAWLPLUG   PLKLNRO000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	173 950	1 902	2 122	0,39
REDAN   PLREDAN00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	330 957	760	543	0,10
SELLENAEM   PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	370 300	6 156	7 036	1,28
SERINUS   CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	379 541	2 356	425	0,08
SFINKS   PLSFINKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 713	634	365	0,07
SKARBIEC   PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 527	1 583	1 725	0,31
SOLAR   PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	230 050	2 991	251	0,05
STALEXPORT   PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	423 641	1 316	1 750	0,32
STALPROFI   PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	176 063	2 289	2 673	0,49
SYGNITY   PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	376 089	6 221	1 467	0,27
TARCZYNSKI   PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	123 440	1 427	1 329	0,24
TRAKCJA   PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 356	668	671	0,12
TXM   PLTXM0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	226 964	1 149	933	0,17
ULMA   PLBALMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 608	4 286	3 402	0,62
UNIMOT   PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 317	2 129	2 055	0,37
VOTUM   PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	139 623	1 621	1 571	0,29
VOXEL   PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	132 411	2 423	2 248	0,41
WORK SERVICE   PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	317 628	5 052	2 700	0,49
X-TRADE BROKERS   PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	541 400	4 296	3 790	0,69
MAVI   TREMAVI00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	Turcja	41 000	1 871	1 856	0,34
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>33 924 283</b>	<b>791 558</b>	<b>296 564</b>	<b>53,97</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>			<b>1 057 928</b>	<b>6 974</b>	<b>2 525</b>	<b>0,46</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>				<b>34 982 211</b>	<b>298 532</b>	<b>299 089</b>	<b>54,43</b>

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 FW20U1720   PL0GF0011668	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	765	0	0	0,00	0,00	
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	3000000 EUR po kursie walutowym 4.2014 (12604200 PLN )	1	0	-84	0,00	0,00	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>					<b>765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-84</b>	<b>0,00</b>		

Certyfikaty Inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj Funduszu	Wartość wg ceny nabycia		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach
				Liczba	tys zł	tys zł	%	
INVESTOR PROPERTY FIZ   PLINVPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	INVESTOR PROPERTY FIZ	1 193	1 193	913	0,17	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>1 193</b>	<b>1 193</b>	<b>913</b>	<b>0,17</b>	

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	szk		tys zł	%	tys zł	%	
<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>							47 500	25 630	47 055	47 769	8,70			
OK0717   PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	10 000	10 000	9 640	9 975	1,81			
SANTANDER04102017   SCB04102017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-10-04	3,51 % - zmienne	13 000	130	13 000	13 108	2,39			
WZ0118   PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	1,81 % - zmienne	10 000	10 000	9 952	10 097	1,84			
DOMDEV260318   PLDMOVL00046	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2018-03-26	4,46 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 553	0,83			
ECHO 23042018   PLECHPS00191	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2018-04-23	4,31 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 039	0,92			
EUROCASH20062018   PLEURCH00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	3,26 % - zmienne	5 000	50	4 963	4 997	0,91			

**Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1**

							13 000	130	13 000	13 049	2,37
<b>rok:</b>											
VWB076 240419   VWB076 240419	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2019-04-24	2,83 % - zmienne	13 000	130	13 000	13 049	2,37

**Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:**

							108 035	59 777	117 711	118 184	21,51
KREDYTINK 29102018   PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,41 % - zmienne	5 600	5 600	5 600	5 653	1,03
LCC003301018   PLLCCRP00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2018-10-30	5,31 % - zmienne	3 000	30	3 069	3 053	0,56
MCI 11122018   PLMCIIMG00194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2018-12-11	5,71 % - zmienne	8 000	8 000	8 000	8 023	1,46
WZ0119   PL0000107603	Inny aktywny rynek	-	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	1,81 % - zmienne	3 000	3 000	2 999	3 031	0,55
KRUK ADJ 09062019   PLKRK0000432	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2019-06-09	4,23 % - zmienne	5 500	5 500	5 500	5 513	1,00
MCI 24062019   PLMCIIMG00202	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-06-24	5,71 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 008	1,28
KREDYTINK 07102019   PLKRINK00188	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	5,51 % - zmienne	1 700	1 700	1 700	1 721	0,31
ROBYG28102019   PLROBYG00214	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2019-10-28	4,61 % - zmienne	4 000	40	4 000	4 032	0,73
MILLENNIUM 21042020   PLBIG0000446	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2020-04-21	2,81 % - zmienne	18 535	18 535	18 535	18 635	3,39
DOMDEV120620   PLDMDV1.00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	3,71 % - zmienne	5 000	500	5 000	5 009	0,91
GTC 14062020   PLGTC0000243	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-06-14	3,75 % - stale	3 000	3 000	12 608	12 700	2,31
ALIOR 06122021   PLALIOR00136	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2021-12-06	5,16 % - zmienne	6 500	6 500	6 500	6 524	1,19
BRE20122023   PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,06 % - zmienne	23 000	230	23 000	23 026	4,19
MBKO170125   PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	3,91 % - zmienne	3 200	32	3 200	3 256	0,59
PZU 29072027   PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	3,61 % - zmienne	11 000	110	11 000	11 000	2,00

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						10 000	9 640	9 975	1,81
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						13 000	12 951	13 128	2,39
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						62 537	155 175	155 899	28,37
PODSUMOWANIE							85 537	177 766	179 002	32,57

**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	23 000	22 591	23 103	4,20

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY**

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Alior Bank S.A.	23 439	4,27
Grupa Dom Development S.A.	17 999	3,27
Grupa Krak S.A.	10 949	1,99
Grupa LC Corp S.A.	8 190	1,49
Grupa MCI Capital S.A.	22 348	4,07
Grupa Eurocash S.A.	6 671	1,21

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

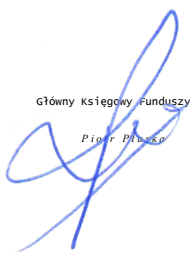
Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy  
Piotr Płusko



**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

		30.06.2017	31.12.2016
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>549 516</b>	<b>474 448</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 294	36 056
	2. Należności	3 638	4 318
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 580	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	323 105	272 206
	dłużne papiery wartościowe	23 103	21 031
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	155 899	161 868
	dłużne papiery wartościowe	155 899	161 868
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>4 429</b>	<b>3 895</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	4 429	3 895
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>545 087</b>	<b>470 553</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>347 780</b>	<b>307 959</b>
	1. Kapitał wpłacony	4 497 605	4 323 058
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 149 825	-4 015 099
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>196 722</b>	<b>190 418</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 253	-12 414
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	211 975	202 832
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>585</b>	<b>-27 824</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>545 087</b>	<b>470 553</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		3 361 919,513508	3 119 624,826151
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>162,14</b>	<b>150,84</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>5 957</b>	<b>14 118</b>	<b>7 660</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 278	5 277	3 004
2. Przychody odsetkowe	3 578	8 413	4 443
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	100	425	211
5. Pozostałe	1	3	2
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>8 796</b>	<b>15 746</b>	<b>8 317</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 375	14 744	7 731
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	36	79	34
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	65	137	72
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	47	103	56
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	152	1	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	85	584	327
13. Pozostałe	36	97	96
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>8 796</b>	<b>15 746</b>	<b>8 317</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-2 839</b>	<b>-1 628</b>	<b>-657</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>37 553</b>	<b>17 236</b>	<b>-8 264</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 143	26 755	12 897
z tytułu różnic kursowych	-122	-389	26
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	28 410	-9 519	-21 161
z tytułu różnic kursowych	-253	262	334
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>34 714</b>	<b>15 608</b>	<b>-8 921</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>10,33</b>	<b>5,00</b>	<b>-2,53</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	470 553	621 544
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	34 714	15 608
a) przychody z lokat netto,	-2 839	-1 628
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	9 143	26 755
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	28 410	-9 519
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 714	15 608
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:	39 821	-166 599
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	174 547	105 429
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	134 726	272 028
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	74 535	-150 991
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	545 088	470 553
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	497 653	525 049
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	242 294,687357	-1 149 437,533446
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 095 847,606820	716 803,001559
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	853 552,919463	1 866 240,535005
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	242 294,687357	-1 149 437,533446
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 361 919,513508	3 119 624,826151
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 920 778,909603	33 824 931,302783
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 558 859,396095	30 705 306,476632
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 361 919,513508	3 119 624,826151
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	150,84	145,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	162,14	150,84
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,49%	3,61%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	151,21	139,22
w dniu	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	162,72	150,85
w dniu	2017-06-05	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	162,14	150,84
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,77%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,68%	2,81%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
5. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,02%
7. 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, 8 sierpnia 2017 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 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

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

nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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.  
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)
- 7 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 rezerwy. 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/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 sumę Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi sumę 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) warianty 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. 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 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 powiązaniymi ze sobą stronami,  
b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,  
c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,  
d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

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

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

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

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

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

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

8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – 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 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. zł)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu zbytych lokat	788	2 719
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu dywidendy	1 580	329
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	1 270	1 270
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	1 270	1 270
<b>Razem</b>	<b>3 638</b>	<b>4 318</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. zł)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
z tytułu nabytych aktywów	533	707
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	84	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	61	113
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	957	1 878
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	2 711	1 139
pozostałe, w tym:	83	58
- opłaty dla depozytariusza	17	17
- zobowiązania z tytułu podatków	66	41
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 429</b>	<b>3 895</b>

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	40 909	40 909	34 390	34 390
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	1	0	0
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	2 302	2 302	0	0
PLN Dom Maklerski mBanku	4 082	4 082	1 666	1 666
<b>Razem</b>		<b>47 294</b>		<b>36 056</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	41 306		24 848	
<b>Razem</b>	<b>41 306</b>		<b>24 848</b>	

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

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat 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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	22 675	9 916
	%	4,13	2,1

**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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	156 327	172 983
	%	28,45	36,46

## 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., Dom Development S.A., Echo Investment S.A., Eurocash S.A., Globe Trade Centre S.A., Kredyt Inkaso S.A., KRUK S.A., LC Corp S.A., mBank S.A., MCI Capital S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Robyng S.A., Santander Consumer Bank S.A., Volkswagen Bank Polska 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.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	155 899	161 868
	%	28,38	34,13
		30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	155 899	161 868
Obligacje komercyjne i komunalne	%	28,38	34,13

W instrumentach obciążonych 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.

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	21 169	6 245
	%	3,85	1,31

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

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1720   PLOGF0011668	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2017-03-17	0	0
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	-84	0
<b>Razem</b>				<b>-84</b>	<b>0</b>

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1720   PLOGF0011668	Wartość nominalna	34 991	18 546
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	12 604	0
		47 595	18 546

## 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	30.06.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
OK1018   PL0000109062		19 580		0
<b>Razem</b>		<b>19 580</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

## NOTA 9

### Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	1 426	6 029	1 152	5 096
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	3 625	584	7 019	1 149
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	1 762	1 856	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	3 005	12 700	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	1	0	0
<b>Razem</b>			<b>21 170</b>		<b>6 245</b>

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	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	0	48	27
Akcje	TRY	4	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	8	0
Akcje	CZK	0	46	47
<b>Razem</b>		<b>4</b>	<b>102</b>	<b>74</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	-278	249	322
Akcje	CZK	-1	1	0
Obligacje	EUR	72	0	0
<b>Razem</b>		<b>-207</b>	<b>250</b>	<b>322</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	-124	-71	0
Akcje	CZK	-2	-382	-48
Akcje	TRY	0	-38	0
<b>Razem</b>		<b>-126</b>	<b>-491</b>	<b>-48</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	-33	0	0
Akcje	TRY	-13	0	0
Akcje	CZK	0	12	12
<b>Razem</b>		<b>-46</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,2265
Korona czeska	CZK	0,1611
Lira turecka	TRY	1,0535
Dolar amerykański	USD	3,7062

## NOTA 10

### Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	14 660	24 497	10 405
Kwity depozytowe	0	87	0
Dłużne papiery wartościowe	8	1 010	962
Kontrakty terminowe	-5 525	1 186	1 530
Certyfikaty inwestycyjne	0	-25	0
<b>Razem</b>	<b>9 143</b>	<b>26 755</b>	<b>12 897</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	28 524	-8 535	-20 221
Kwity depozytowe	0	0	0
Prawa do akcji	-355	294	87
Prawa poboru	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	54	-864	-896
Certyfikaty inwestycyjne	-2	-123	-109
Jednostki uczestnictwa	0	0	0
Kontrakty terminowe	189	-291	-22
	<b>28 410</b>	<b>-9 519</b>	<b>-21 161</b>

## 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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	6 904	14 744	7 731
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	1 471	0	0
<b>Razem</b>	<b>8 375</b>	<b>14 744</b>	<b>7 731</b>

## NOTA 12

## Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	545 087	470 553	621 544
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	162,14	150,84	145,59

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Pluska

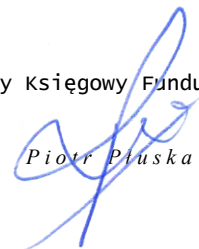
Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piuska



## JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
za okres od 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Agresywny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

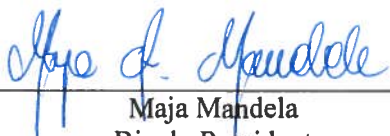
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

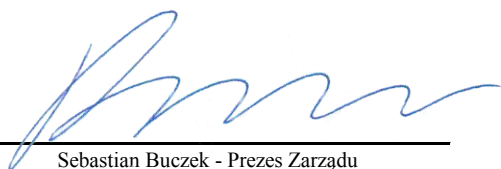
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe QUERCUS Agresywny za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

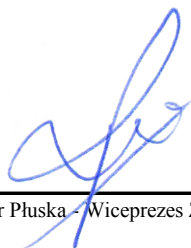
1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 517 361 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 554 110 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 72 275 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -6 988 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, 8 sierpnia 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

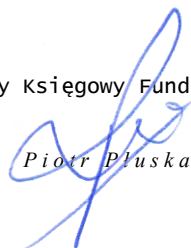
Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika 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.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	486 689	517 322	92,88	541 932	529 165	92,99
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	792	858	0,15
Prawa poboru	0	0	0,00	0	4	0,00
Kwity depozytowe	584	39	0,01	584	24	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
<b>RAZEM</b>	<b>487 273</b>	<b>517 361</b>	<b>92,89</b>	<b>543 308</b>	<b>530 051</b>	<b>93,14</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
CEZ   CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	10 000	707	641	0,12
MONETA MONEY   CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	398 393	4 432	4 916	0,88
IMMOFINANZ   AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	218 534	1 767	1 848	0,33
JERONIMO MARTINS   PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Euronext	Portugalia	123 367	8 321	8 911	1,60
RAIFFEISEN   AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	13 609	1 495	1 271	0,23
ZALANDO   DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Niemcy	27 046	4 234	4 574	0,82
ABPL   PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	102 875	2 201	3 678	0,66
ACTION   PRACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	420 992	15 758	1 414	0,25
AGORA   PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	605 672	5 934	9 037	1,62
ALIOR BANK   PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	308 950	15 289	19 078	3,43
ALTUS TFI   PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 367 732	14 317	24 510	4,40
ALUMETAL   PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	42 500	2 597	2 635	0,47
AMICA   PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	64 032	821	11 638	2,09
ARCHICOM   PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	274 245	4 259	4 360	0,78
ARCTIC   PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	275 453	1 520	1 173	0,21
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	1 616 869	5 030	3 945	0,71
ASSECOSEE   PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	555 000	4 936	6 716	1,21
ASTARTA   NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	21 000	1 228	1 402	0,25
AZOTYTARNOW   PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 000	2 839	2 849	0,51
BBDEVNFI   PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 631 537	11 647	5 239	0,94
BENEFIT   PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 475	2 690	4 967	0,89
BORYSZEW   PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	390 000	4 259	4 438	0,80
BOŚ   PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	235 000	2 413	2 491	0,45
BSC DRUKARNIA   PLBSCD000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	587	15	22	0,00
BUDIMEX   PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 435	3 449	8 672	1,56
BUMECH   PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	94 402	864	70	0,01
CCC   PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 280	2 151	2 313	0,42
CIECH   PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 433	1 258	1 125	0,20
COLIAN   PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	257 417	462	901	0,16
COMARCH   PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	14 757	2 487	3 148	0,57
DINO   PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	211 000	7 280	9 894	1,78
DOMDEV   PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	229 828	12 470	17 582	3,16
ELBUDOWA   PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 376	10 252	10 890	1,96
ELEMENTAL   PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	641 264	2 393	2 116	0,38
EMPERIA   PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 691	259	399	0,07
ENEA   PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	337 316	4 260	4 507	0,81
ENERGA   PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	93 847	1 208	983	0,18
ERBUD   PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	431 508	7 011	13 506	2,43
EUROCASH   PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 680	5 733	4 857	0,87
FAMUR   PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 522 052	7 787	8 904	1,60
GETIN   PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 218 218	11 133	5 610	1,01
GETINOBLE   PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 124 248	3 769	1 585	0,28
GINOROSI   PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 238 823	1 905	2 639	0,47
GPW   PLGWP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	189 309	7 230	9 242	1,66
GTC   PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	857 451	4 464	8 317	1,49
HARPER   PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 886 793	5 538	3 175	0,57
IDEA BANK   PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	635 725	15 024	15 257	2,74
IMPEL   PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	160 683	4 443	3 614	0,65
IMPEXMET   PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	859 360	2 872	3 773	0,68
INSTALKRK   PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 398	1 467	1 492	0,27
INTERBUD   PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	240 511	3 608	183	0,03
INTERCARS   PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 144	2 845	3 134	0,56
INTERSPORT   PLINTSP00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	216 658	968	591	0,11
IPOPEMA   PLIPOP000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 734 292	12 492	2 966	0,53
JSW   PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 590	2 853	3 594	0,65
KERNEL   LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	81 732	3 410	5 300	0,95

KGHM   PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	79 769	7 542	8 826	1,58
KINOPOL   PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 686	153	162	0,03
KONSSTALI   PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	67 791	1 444	2 169	0,39
KRAKCHEMIA   PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 881	115	47	0,01
KRUK   PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 021	1 125	5 550	1,00
LCCORP   PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 633 949	6 760	7 486	1,34
LIVECHAT   PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	98 728	4 095	5 825	1,05
LOTOS   PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	109 144	3 204	5 566	1,00
LPP   PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	905	4 821	6 471	1,16
MCI CAPITAL   PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 452 510	7 950	13 363	2,40
MEDICALG   PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 884	4 654	5 455	0,98
MERCOR   PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	289 283	2 782	3 081	0,55
MILKILAND   NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	72 183	1 714	127	0,02
MILLENNIUM   PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	876 010	3 014	6 526	1,17
MLP GROUP   PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	49 677	1 192	2 355	0,42
MWTRADE   PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	69 974	729	485	0,09
OEX   PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	271 240	2 877	5 775	1,04
OPEN FINANCE   PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	437 852	4 105	994	0,18
ORBIS   PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 952	1 127	1 186	0,21
ORPHEE   CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	966 665	5 974	1 875	0,34
ORZBIALY   PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	405 160	4 628	5 389	0,97
PANOVA   PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	152 470	3 974	3 806	0,68
PBKM   PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	75 000	4 019	4 181	0,75
PCM   PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	38 514	1 370	1 379	0,25
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	161 338	20 575	20 135	3,61
PGE   PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	832 905	13 652	10 086	1,81
PKOBP   PLPKO000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	149 367	3 643	5 147	0,92
PKP CARGO   PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 253	391	560	0,10
POLIMEXMS   PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	63 200	2 009	413	0,07
POLNORD   PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	170 109	3 585	1 667	0,30
PROCHEM   PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 100	55	72	0,01
PZU   PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	299 610	8 130	13 360	2,40
QUMAK   PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	93 301	1 305	238	0,04
RAFAKO   PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 528 642	9 189	12 260	2,20
RANK PROGRESS   PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	529 491	3 845	980	0,18
RAWLPLUG   PLKLNRR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	809 931	5 220	9 881	1,77
SELENAFM   PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	284 246	4 488	5 401	0,97
SERINUS   CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	1 572 521	3 317	1 761	0,32
SKARBIEC   PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	95 930	2 870	2 828	0,51
SOLAR   PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	673 984	7 918	735	0,13
STALEXPORT   PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 135 453	6 177	8 819	1,58
STALPROFI   PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	391 773	5 370	5 947	1,07
SYGNITY   PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	363 994	7 001	1 420	0,25
SYNTHOS   PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	234 511	1 244	1 137	0,20
TAURON   PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	430 000	1 465	1 539	0,28
TIM   PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	307 703	1 969	3 105	0,56
TRAKCJA   PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	60 581	913	916	0,16
ULMA   PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	54 734	4 170	3 996	0,72
UNIMOT   PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	109 900	4 946	4 774	0,86
VISTAL   PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	192 016	2 304	1 246	0,22
VISTULA   PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	535 658	1 789	1 821	0,33
WPPL   PLWRTP00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 987	1 452	1 536	0,28
X-TRADE BROKERS   PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	767 281	6 275	5 371	0,96
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>53 646 191</b>	<b>480 715</b>	<b>515 447</b>	<b>92,54</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>			<b>966 665</b>	<b>5 974</b>	<b>1 875</b>	<b>0,34</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>				<b>54 612 856</b>	<b>486 689</b>	<b>517 322</b>	<b>92,88</b>



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	39	0,01
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany			16 278	584	39	0,01

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Getin Noble Bank	8 189	1,47
Grupa Getin Holding	15 742	2,83
	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.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	30.06.2017	31.12.2016
<b>I Aktywa</b>	<b>557 004</b>	<b>569 058</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 850	31 160
2. Należności	7 793	7 847
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	517 361	530 047
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	4
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>2 894</b>	<b>7 960</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	2 894	7 960
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>554 110</b>	<b>561 098</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>350 581</b>	<b>429 844</b>
1. Kapitał wpłacony	4 705 902	4 511 854
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 355 321	-4 082 010
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>173 440</b>	<b>144 511</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-53 529	-50 768
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	226 969	195 279
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>30 089</b>	<b>-13 257</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>554 110</b>	<b>561 098</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 784 844,609581	3 187 105,884747
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>198,97</b>	<b>176,05</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pińska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>7 478</b>	<b>13 509</b>	<b>6 756</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 914	12 218	6 168
2. Przychody odsetkowe	224	562	270
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	338	728	318
5. Pozostałe	2	1	0
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>10 239</b>	<b>20 261</b>	<b>12 013</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 453	18 635	11 048
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	48	92	41
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	75	147	74
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	54	109	58
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	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	470	906	432
13. Pozostałe	139	371	360
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>10 239</b>	<b>20 261</b>	<b>12 013</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-2 761</b>	<b>-6 752</b>	<b>-5 257</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>75 036</b>	<b>52 146</b>	<b>-10 532</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	31 690	32 022	10 866
z tytułu różnic kursowych	-76	-237	143
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	43 346	20 124	-21 398
z tytułu różnic kursowych	-1 439	1 501	1 368
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>72 275</b>	<b>45 394</b>	<b>-15 789</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>25,95</b>	<b>14,24</b>	<b>-4,82</b>

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, 8 sierpnia 2017 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	561 098	596 199
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	72 275	45 394
a) przychody z lokat netto,	-2 761	-6 752
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	31 690	32 022
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 346	20 124
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	72 275	45 394
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:	-79 263	-80 495
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	194 048	268 347
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	273 311	348 842
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-6 988	-35 101
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	554 110	561 098
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	577 912	563 790
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-402 261,275166	-507 008,823123
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 008 270,462538	1 634 909,910273
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 410 531,737704	2 141 918,733396
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-402 261,275166	-507 008,823123
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 784 844,609581	3 187 105,884747
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 766 193,725364	29 757 923,262826
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 981 349,115783	26 570 817,378079
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 784 844,609581	3 187 105,884747
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	176,05	161,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	198,97	176,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	13,02%	9,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	176,85 2017-01-02	146,73 2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	202,18 2017-05-02	176,13 2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	198,97 2017-06-30	176,05 2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,64%	3,31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
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 P uska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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 kazdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia i owarzystwa. 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 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 – w oparciu o kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni 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) 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 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**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
z tytułu zbytych lokat	1 733	4 726
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	2 349
z tytułu dywidendy	3 711	772
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	2 349	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	2 349	0
<b>Razem</b>	<b>7 793</b>	<b>7 847</b>



**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
z tytułu nabytych aktywów	79	1 551
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	64	57
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 143	4 689
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	1 511	1 581
pozostałe, w tym:	97	82
- opłaty dla depozytariusza	20	20
- zobowiązania z tytułu podatków	77	62
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 894</b>	<b>7 960</b>

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	31 662	31 662	30 973	30 973
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	1	0	0
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	187	187	187	187
<b>Razem</b>		<b>31 850</b>		<b>31 160</b>

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

Średni stan środków pieniężnych*	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
	41 129		40 194	
<b>Razem</b>	<b>41 129</b>		<b>40 194</b>	

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

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka****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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

		30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	0	0
Obligacje komercyjne i komunalne	%	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.

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	22 200	42 846
	%	3,99	7,53

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 do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

**NOTA 6****Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017	Data odkupu	31.12.2016
				w tys. PLN		w tys. PLN
Brak				0		0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>0</b>

**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	30.06.2017	Data odkupu	31.12.2016
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

**NOTA 9****Waluty i różnice kursowe****1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)**

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	3 929	16 604	6 393	28 284
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	11	39	6	24
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CAD	0	0	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	34 494	5 557	83 965	13 745
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	HUF	0	0	558	793
<b>Razem</b>			<b>22 200</b>		<b>42 846</b>

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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	EUR	160	289	227
Kwity depozytowe	USD	0	12	0
Akcje	HUF	26	17	0
<b>Razem</b>		<b>186</b>	<b>318</b>	<b>227</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	CZK	-44	53	0
Akcje	EUR	-946	858	930
Kwity depozytowe	USD	-84	53	17
Akcje	HUF	-20	20	0
Akcje	TRY	0	0	44
<b>Razem</b>		<b>-1 094</b>	<b>984</b>	<b>991</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	TRY	0	-171	0
Akcje	EUR	-82	-66	0
Akcje	CZK	-180	-318	-84
<b>Razem</b>		<b>-262</b>	<b>-555</b>	<b>-84</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	EUR	-277	41	41
Akcje	USD	0	0	0
Akcje	NOK	0	0	0
Akcje	CZK	-68	0	0
Akcje	GBP	0	0	0
Akcje	HUF	0	268	269
Akcje	TRY	0	208	67
<b>Razem</b>		<b>-345</b>	<b>517</b>	<b>377</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,2265
Dolar amerykański	USD	3,7062
Korona czeska	CZK	0,1611
Lira turecka	TRY	1,0535
Forint węgierski	HUF	1,3689

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	31 690	31 893	10 866
Kwity depozytowe	0	129	0
<b>Razem</b>	<b>31 690</b>	<b>32 022</b>	<b>10 866</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	43 401	20 109	-22 388
Kwity depozytowe	15	-55	-23
Prawa do akcji	-66	66	1 013
Prawa poboru	-4	4	0
<b>Razem</b>	<b>43 346</b>	<b>20 124</b>	<b>-21 398</b>

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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	9 453	18 635	9 347
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	1 701
<b>Razem</b>	<b>9 453</b>	<b>18 635</b>	<b>11 048</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	554 110	561 098	596 199
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	198,97	176,05	161,39

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie 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.**

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

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych.**

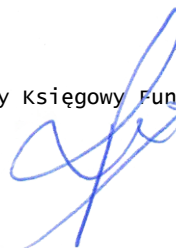
Nie wystąpiły.

**5) Pozostałe informacje**

Nie wystąpiły.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy





## **JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS TURCJA  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
za okres od 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku



Building a better  
working world

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

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Turcja („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

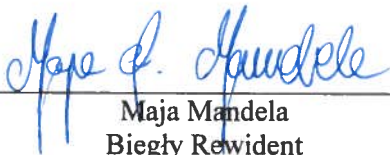
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku





Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Turcja za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 51 809 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 54 052 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9 830 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1 426 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, 8 sierpnia 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

Warszawa (00-124), Rondo ONZ 1

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

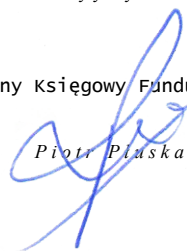
#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

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 Pińska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	42 353	51 809	94,96	49 175	51 109	96,71
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
<b>RAZEM</b>	<b>42 353</b>	<b>51 809</b>	<b>94,96</b>	<b>49 175</b>	<b>51 109</b>	<b>96,71</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 8 sierpnia 2017 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	%
PANTALEON   DE000A12UPJ7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	800	Niemcy	271	470	0,86
ALTA   PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	155 338	Polska	1 108	604	1,11
AKBANK   TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	305 000	Turecja	2 926	3 149	5,77
AKSA ENERJI   TREA KSN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	167 000	Turecja	687	686	1,26
AKSIGORTA   TRAAKGR T91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	380 000	Turecja	1 328	1 305	2,39
ALBARAKA TURK   TREALBK00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	210 000	Turecja	451	283	0,52
ANADOLU   TRAA NSGR91O1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	179 000	Turecja	353	532	0,97
ANADOLU HAYAT   TRAA NHY T91O3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	75 401	Turecja	0	440	0,81
CCOLA   TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	15 500	Turecja	719	659	1,21
CIMSA   TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	29 000	Turecja	469	463	0,85
DESPEC   TREDSPC00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	75 000	Turecja	434	292	0,53
ENKA INŞAAT   TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	79 952	Turecja	439	452	0,83
GARANTI   TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	495 000	Turecja	4 594	5 105	9,36
HALK GMYO   TREHLGY00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	437 000	Turecja	488	483	0,88
HALKBANK   TRET HAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	132 000	Turecja	1 582	1 829	3,35
INDEKS BILGISAYAR   TREINDX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	68 000	Turecja	519	808	1,48
IS BANK   TRAI SCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	310 000	Turecja	1 804	2 433	4,46
IS INVESTMENT   TREISMD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	228 000	Turecja	82	370	0,68
IS REIT   TRAI SGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	322 500	Turecja	399	496	0,91
KORDSA   TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	55 000	Turecja	380	486	0,89
LOGO   TRALOGOW91U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	17 000	Turecja	355	1 057	1,94
MAVI   TREMAVI00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	35 000	Turecja	1 618	1 585	2,90
MIGROS   TREMG T100012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	151 000	Turecja	3 533	4 384	8,04
NET HOLDING   TRAN THOL91Q6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	425 000	Turecja	2 212	1 307	2,40
ODAS   TREODAS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	93 000	Turecja	542	551	1,01
OZAK GMYO   TREOZAK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	419 745	Turecja	1 068	951	1,74
SABANCI HOLDING   TRASA HOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	207 000	Turecja	2 266	2 384	4,37
SEKERBANK   TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	1	Turecja	0	0	0,00
SISE CAM   TRAI SEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	168 290	Turecja	418	816	1,49
SODA   TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	37 000	Turecja	29	256	0,47
TCELL   TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	156 000	Turecja	1 961	1 903	3,49
TOFAS   TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	12 000	Turecja	60	365	0,67
TORUNLAR GMYO   TRETRGY00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	153 000	Turecja	696	793	1,45
TRAKYA   TRATRKCM91F7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	70 000	Turecja	31	285	0,52
TSKB   TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	895 585	Turecja	414	1 340	2,46
TUBORG   TRATBORG91A4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	28 000	Turecja	114	295	0,54
TUKAS   TRATUKAS91A3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	496 000	Turecja	1 195	1 291	2,37
TUPRAS   TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	5 000	Turecja	411	533	0,98
TURK HAVA   TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	204 000	Turecja	1 019	1 730	3,17
ULUSOY ELEKTRIK   TREULET00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	20 920	Turecja	230	244	0,45
VAKIFLAR BANKASI   TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	341 000	Turecja	1 887	2 324	4,26
YAPI KREDI B   TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	222 000	Turecja	961	1 050	1,92
YATAS   TRAYATAS91B4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	351 000	Turecja	1 758	4 419	8,10
YAZICILAR   TRAYAZIC91Q6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Instanbul	25 000	Turecja	542	601	1,10
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany		<b>8 252 032</b>		<b>42 353</b>	<b>51 809</b>	<b>94,96</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Koc Holding A.S.	1 948	3,57
Grupa ISBANK	6 968	12,77
Grupa Sabanci Holding	7 787	14,27
Grupa Halkbank	2 312	4,23
Grupa Yazicilar Holding	5 644	10,35
<b>RAZEM</b>	<b>24 659</b>	<b>45,19</b>

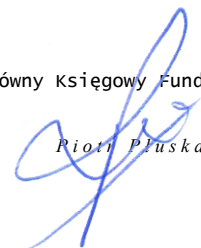
#### SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

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 Płuska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	30.06.2017	31.12.2016
<b>I Aktywa</b>	<b>54 561</b>	<b>52 850</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 751	1 740
2. Należności	1	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	51 809	51 109
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
<b>II Zobowiązania</b>	<b>509</b>	<b>224</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	509	224
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>54 052</b>	<b>52 626</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>81 422</b>	<b>89 825</b>
1. Kapitał wpłacony	873 573	840 414
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-792 151	-750 589
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-36 825</b>	<b>-39 132</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 566	-10 481
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-26 259	-28 651
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>9 455</b>	<b>1 933</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>54 052</b>	<b>52 626</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	488 532,443576	574 353,277035
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>110,64</b>	<b>91,63</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>1 440</b>	<b>2 100</b>	<b>1 512</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 038	1 301	1 280
2. Przychody odsetkowe	9	23	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	393	776	225
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>1 524</b>	<b>3 610</b>	<b>2 025</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	851	2 163	1 407
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	50	105	53
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	12	22	14
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	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	455	1 118	363
13. Pozostałe	147	183	179
- podatek od dywidend	146	181	177
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>1 524</b>	<b>3 610</b>	<b>2 025</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-84</b>	<b>-1 510</b>	<b>-513</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>9 914</b>	<b>-359</b>	<b>6 931</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 393	-1 772	597
z tytułu różnic kursowych	-3 924	-4 353	-1 941
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 521	1 413	6 334
z tytułu różnic kursowych	-598	-1 339	4 015
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>9 830</b>	<b>-1 869</b>	<b>6 418</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>20,12</b>	<b>-3,25</b>	<b>11,13</b>

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 Pińska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	52 626	71 953
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 829	-1 869
a) przychody z lokat netto,	-84	-1 510
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 392	-1 772
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 521	1 413
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 829	-1 869
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:	-8 403	-17 458
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	33 159	75 123
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	41 562	92 581
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 426	-19 327
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	54 052	52 626
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	52 173	65 367
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-85 820,833459	-189 446,254627
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	336 151,509960	758 585,740462
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	421 972,343419	948 031,995089
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-85 820,833459	-189 446,254627
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	488 532,443576	574 353,277035
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 791 048,249344	7 454 896,739384
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 302 515,805768	6 880 543,462349
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	488 532,443576	574 353,277035
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	91,63	94,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	110,64	91,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	20,75%	-2,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2017-01-11	2016-12-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	2017-06-22	2016-04-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	2017-06-30	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,92%	5,52%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,63%	3,31%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,10%	0,16%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,02%	0,03%

\*) 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, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Fluska

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

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

nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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 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/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 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 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 powiązaniymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt. 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – 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 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 RACHUNKOWOSCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
z tytułu zbytych lokat	0	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
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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	105	1
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	224	57
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	152	154
pozostałe, w tym:	28	12
- opłaty dla depozytariusza	11	10
- zobowiązania z tytułu podatków	17	2
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>509</b>	<b>224</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	2 751	2 751	1 740	1 740
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
USD Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
NOK Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>2 751</b>		<b>1 740</b>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	2 102		2 406	
<b>Razem</b>	<b>2 102</b>		<b>2 406</b>	

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

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.

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	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.

		30.06.2017	31.12.2016
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.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości gwarancyjnej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	-	-
	%	-	-

		30.06.2017	31.12.2016
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.

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	51 205	50 673
	%	93,85	95,89

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

**NOTA 6****Instrumenty pochodne**

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	30.06.2017		31.12.2016	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

**NOTA 9****Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	106	470	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	48 159	50 735	42 701	50 673
<b>Razem</b>			<b>51 205</b>		<b>50 673</b>

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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	TRY	0	8	55
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>8</b>	<b>55</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	EUR	0	0	0
Akcje	GBP	0	0	0
Akcje	NOK	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	0	0
Akcje	TRY	0	-157	621
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>-157</b>	<b>621</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	TRY	-3 924	-4 361	-1 996
<b>Razem</b>		<b>-3 924</b>	<b>-4 361</b>	<b>-1 996</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	TRY	-598	-1 182	3 394
<b>Razem</b>		<b>-598</b>	<b>-1 182</b>	<b>3 394</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Lira turecka	TRY	1,0535

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	2 393	-1 772	597
Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 393</b>	<b>-1 772</b>	<b>597</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	7 521	1 413	6 334
Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>7 521</b>	<b>1 413</b>	<b>6 334</b>

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.

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	851	2 163	1 110
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	297
<b>Razem</b>	<b>851</b>	<b>2 163</b>	<b>1 407</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	54 052	52 626	71 953
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	110,64	91,63	94,20

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie 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.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pińska*



## JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS ROSJA  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
za okres od 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku



Building a better  
working world

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

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Rosja („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Rosja za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 36 224 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 38 880 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -4 670 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -7 191 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, 8 sierpnia 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

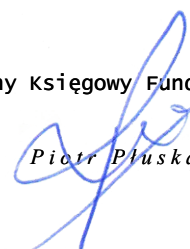
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

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, 8 sierpnia 2017 r.



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

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	7 555	7 518	19,07	7 552	7 728	16,34
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	23 760	28 658	72,69	27 124	36 334	76,84
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	48	0,12	0	95	0,20
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
<b>RAZEM</b>	<b>31 315</b>	<b>36 224</b>	<b>91,88</b>	<b>34 676</b>	<b>44 157</b>	<b>93,38</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
POLYMETAL   JE00B6T5S470	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Jersey	6 000	221	249	0,63
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	25 388	87	62	0,16
ELBUDOWA   PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 488	598	782	1,98
KERNEL   LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	10 800	344	700	1,78
SELENAFM   PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 338	887	900	2,28
SERINUS   CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	2 530 774	3 839	2 834	7,19
LUXOFT   VGG572791041	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	1 500	341	338	0,86
YANDEX   NL0009805522	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Holandia	17 000	1 238	1 653	4,19
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			2 645 288	7 555	7 518	19,07
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				2 645 288	7 555	7 518	19,07

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	97 363	1 496	1 297	3,29
GAZPROM NEFT - ADR   US36829G1076	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	21 349	1 029	1 211	3,07
GLOBAL PORTS GDR   US37951Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	27 000	396	350	0,89
GLOBALTRANS - GDR   US37949E2046	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	42 000	1 062	1 183	3,00
LENTA   US52634T2006	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	8 000	179	172	0,44
LSR GROUP - GDR   US50218G2066	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	107 000	1 383	1 130	2,87
MAGNIT GDR   US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	2 000	210	252	0,64
MAGNITOGORSK GDR   US5591892048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	35 000	676	960	2,44
MAIL.RU   US5603172082	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	12 000	933	1 172	2,97
MBT - GDR   US6074091090	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Rosja	23 000	743	714	1,81
MEGAFON GDR   US58517T2096	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	7 000	447	238	0,60
NLMK Steel GDR   US67011E2046	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	6 000	187	431	1,09
NOVATEK GDR   US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	5 700	1 903	2 353	5,97
OMV PETROM GDR   US67102R3049	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rumunia	38 000	1 239	1 711	4,34
PHOSAGRO - GDR   US71922G2093	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	3 500	117	172	0,44
PJSC LUKOIL ADR   US69343P1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	19 400	3 345	3 502	8,88
QIWI   US74735M1080	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Cypr	12 500	624	1 143	2,90
ROSNEFT - GDR   US67812M2070	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	77 000	1 347	1 551	3,93
SBERBANK - ADR   US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	93 000	2 517	3 567	9,05
SEVERSTAL - GDR   US8181503025	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	6 700	254	326	0,83
TATNEFT ADR   US8766292051	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	7 800	1 013	1 090	2,76
TCS   US87238U2033	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	37 000	975	1 577	4,00
X5 RTL SP GDR   US98387E2054	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Holandia	19 900	1 685	2 556	6,48
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			708 212	23 760	28 658	72,69

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach	
							w tys zł	tys zł	%	
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1500000 USD po kursie walutowym 3,73848 (5607720 PLN )	1	0	48	0,12	
<b>PODSUMOWANIE</b>		Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	48	0,12

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Gazprom	1 211	3,07

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

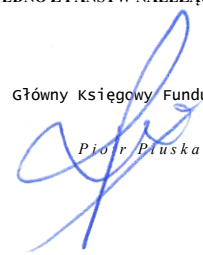
Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

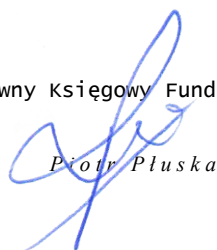
**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	30.06.2017	31.12.2016
<b>I Aktywa</b>	<b>39 426</b>	<b>47 282</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 831	3 006
2. Należności	371	119
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	36 176	44 062
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48	95
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>546</b>	<b>1 211</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	546	1 211
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>38 880</b>	<b>46 071</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>52 117</b>	<b>54 637</b>
1. Kapitał wpłacony	244 112	209 835
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-191 995	-155 198
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-18 144</b>	<b>-18 049</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 665	-2 982
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-14 479	-15 067
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 907</b>	<b>9 483</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>38 880</b>	<b>46 071</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	506 823,464207	544 330,188006
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>76,71</b>	<b>84,64</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

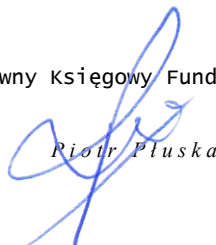
**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>1 033</b>	<b>1 008</b>	<b>372</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	792	704	271
2. Przychody odsetkowe	12	10	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	229	294	99
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>1 716</b>	<b>1 735</b>	<b>539</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 285	1 078	299
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	57	80	38
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	12	15	9
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	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	239	412	131
13. Pozostałe	114	131	53
- podatek od dywidend	106	129	52
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>1 716</b>	<b>1 735</b>	<b>539</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-683</b>	<b>-727</b>	<b>-167</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-3 987</b>	<b>11 032</b>	<b>2 927</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	587	-1 514	-1 616
z tytułu różnic kursowych	-772	198	189
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 574	12 546	4 543
z tytułu różnic kursowych	-2 986	1 095	229
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-4 670</b>	<b>10 305</b>	<b>2 760</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>-9,21</b>	<b>18,93</b>	<b>9,78</b>

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

Główny księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 071	14 829
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 671	10 305
a) przychody z lokat netto,	-683	-727
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	587	-1 514
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 575	12 546
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 671	10 305
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:	-2 520	20 937
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	34 277	52 567
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	36 797	31 630
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-7 191	31 242
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 880	46 071
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	47 470	20 831
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-37 506,723799	273 917,423450
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	408 527,844161	744 374,695722
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	446 034,567960	470 457,272272
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-37 506,723799	273 917,423450
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	506 823,464207	544 330,188006
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 869 742,944016	2 461 215,099855
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 362 919,479809	1 916 884,911849
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	506 823,464207	544 330,188006
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	84,64	54,84
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	76,71	84,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-9,37%	54,34%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	76,13 2017-06-20	46,87 2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	87,36 2017-01-03	84,88 2016-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	76,71 2017-06-30	84,64 2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,71%	5,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,38%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,09%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,07%
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, 8 sierpnia 2017 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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 3,8% 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 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 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) warraty 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, 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 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 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)

	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20	0
z tytułu dywidendy	351	119
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>371</b>	<b>119</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
z tytułu nabytych aktywów	0	536
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	21
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	186
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	524	426
pozostałe, w tym:	22	42
- opłaty dla depozytariusza	14	9
- zobowiązania z tytułu podatków	8	33
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>546</b>	<b>1 211</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	2 804	2 804	3 000	3 000
USD Deutsche Bank Polska S.A.	7	27	1	6
<b>Razem</b>		<b>2 831</b>		<b>3 006</b>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU ( w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	2 521		1 125	
<b>Razem</b>	<b>2 521</b>		<b>1 125</b>	

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	0	0
Obligacje komercyjne i komunalne	%	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.

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	30 898	39 224
	%	78,37	82,95

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2016 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	48	2017-01-23	95
<b>Razem</b>				<b>48</b>		<b>95</b>

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

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	5 608	5 949
		5 608	5 949

## 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	30.06.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 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 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	52	249	77	396
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	8 270	30 649	9 291	38 828
Środki na rachunku bankowym	USD	7	27	1	6
<b>Razem</b>			<b>30 925</b>		<b>39 230</b>

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	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	GBP	0	0	0
Akcje	USD	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	41	220	199
<b>Razem</b>		<b>41</b>	<b>220</b>	<b>199</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	0	0	0
Akcje	GBP	0	-3	-3
Akcje	USD	-145	61	20
Kwity depozytowe	USD	-1 729	1 038	212
<b>Razem</b>		<b>-1 874</b>	<b>1 096</b>	<b>229</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	0	0	0
Akcje	GBP	-55	0	0
Akcje	USD	-153	0	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0	0
Kwity depozytowe	GBP	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	-605	-22	-10
<b>Razem</b>		<b>-813</b>	<b>-22</b>	<b>-10</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Kwity depozytowe	USD	-1 054	12	5
Akcje	GBP	-12	-13	-5
Akcje	USD	-46	0	0
<b>Razem</b>		<b>-1 112</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,2265
Funt brytyjski	GBP	4,8132
Dolar amerykański	USD	3,7062

## NOTA 10

### Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	71	-949	-1 113
Kwity depozytowe	-254	-257	-401
Kontrakty terminowe	770	-308	-102
<b>Razem</b>	<b>587</b>	<b>-1 514</b>	<b>-1 616</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	-214	2 126	1 367
Kwity depozytowe	-4 313	10 313	3 141
Kontrakty terminowe	-47	107	35
<b>Razem</b>	<b>-4 574</b>	<b>12 546</b>	<b>4 543</b>

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.

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	896	784	299
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	389	294	0
<b>Razem</b>	<b>1 285</b>	<b>1 078</b>	<b>299</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	38 880	46 071	14 829
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	76,71	84,64	54,84

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie 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.**

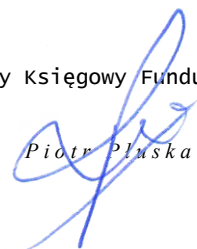
Nie wystąpiły.

**5) Pozostałe informacje**

Nie wystąpiły.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 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 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS lev („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

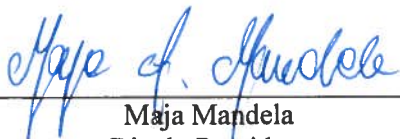
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

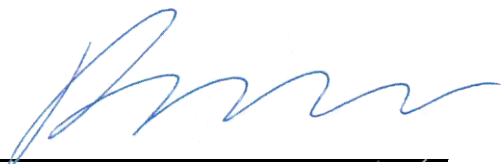
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku

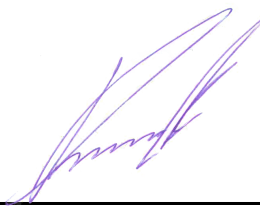


Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS lev za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

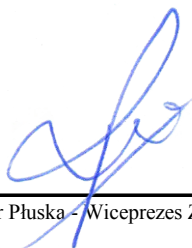
1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 148 162 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 188 083 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 52 464 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 37 897 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, 8 sierpnia 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

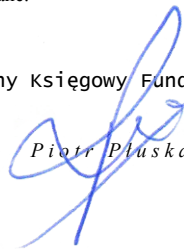
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

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, 8 sierpnia 2017 r.

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

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	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	118 991	120 162	62,40	85 636	86 380	57,08
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	17 359	17 969	9,33	13 859	14 248	9,42
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	10 000	10 031	5,21	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
<b>RAZEM</b>	<b>146 350</b>	<b>148 162</b>	<b>76,94</b>	<b>99 495</b>	<b>100 628</b>	<b>66,50</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							w tys zł	w tys zł	aktywach
Kontrakt terminowy FW20U1720   PL0GF0011668	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	8 041	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>					<b>8 041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

**Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:**

							55 900	55 900	55 666	56 101	29,14
OK0717   PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	15 000	15 000	14 749	14 962	7,77
MCI 17102017   PLMCMG00186	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2017-10-17	5,71 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 529	1,31
MILLEAS 21122017   MILLEAS21122017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Millennium Leasing sp. z o.o.	Polska	2017-12-21	2,23 % - zmienne	5 600	5 600	5 600	5 602	2,91
WZ0118   PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	1,81 % - zmienne	20 800	20 800	20 817	21 002	10,91
MILLENNIUM 22062018   PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	3,01 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 004	3,12
BZWBK 25062018   PLBZ00000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,86 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 002	3,12

**Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:**

							5 000	5	5 000	5 026	2,61
VWB070 250119   VWB070 250119	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2019-01-25	2,93 % - zmienne	5 000	5	5 000	5 026	2,61

**Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:**

							58 500	54 936	58 325	59 035	30,65
PS0718   PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	2,50 % - stałe	6 500	6 500	6 579	6 703	3,48
OK1018   PL0000109062	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	brak	3 500	3 500	3 381	3 425	1,78
WZ0119   PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	1,81 % - zmienne	17 900	17 900	17 860	18 086	9,39
WZ0120   PL0000108601	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	1,81 % - zmienne	22 000	22 000	21 905	22 150	11,50
MCI 19062020   PLMCMG00244	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2020-06-19	5,71 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 008	2,60
MBKO170125   PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	3,91 % - zmienne	3 600	36	3 600	3 663	1,90

<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>							<b>21 500</b>	<b>21 328</b>	<b>21 665</b>	<b>11,25</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Inny aktywny rynek</b>							<b>64 200</b>	<b>63 963</b>	<b>64 663</b>	<b>33,58</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>25 141</b>	<b>33 700</b>	<b>33 834</b>	<b>17,57</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>								<b>110 841</b>	<b>118 991</b>	<b>120 162</b>	<b>62,40</b>

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	%
KBC Gamma UNIWIWID PLUS SFIO	Nienotowane na rynku aktywnym Nienotowane na rynku aktywnym	-	KBC Parasol Biznes SFIO Uniwibid SFIO	21 325,5800	5 020	5 287	2,74
				7 372,0900	12 339	12 682	6,59
PODSUMOWANIE		Nienotowane na rynku aktywnym		28 697,6700	17 359	17 969	9,33

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień	Udział w aktywach
					tys zł	tys zł	tys zł	tys zł	%
Lolata terminowa 2-mce do 20170709	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,15% - stałe	10 000 000	10 000	10 030 621	10 031	5,21
PODSUMOWANIE		Nienotowane na rynku aktywnym			10 000 000	10 000	10 030 621	10 031	5,21

### 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	85 700	85 291	86 328	44,83

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Millennium Bank S.A.	11 606	6,03

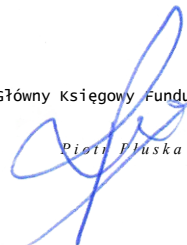
#### SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



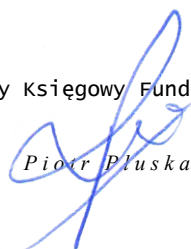
**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	30.06.2017	31.12.2016
<b>I Aktywa</b>	<b>192 582</b>	<b>151 326</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 420	50 698
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	86 328	63 179
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	61 834	37 449
6. Nieruchomości	33 834	23 201
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>4 499</b>	<b>1 140</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	4 499	1 140
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>188 083</b>	<b>150 186</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>227 896</b>	<b>242 464</b>
1. Kapitał wpłacony	1 621 269	1 480 549
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 393 373	-1 238 085
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-37 674</b>	<b>-94 928</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 281	-8 281
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-27 393	-86 647
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-2 139</b>	<b>2 650</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>188 083</b>	<b>150 186</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 399 033,287558	2 633 986,485997
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>78,40</b>	<b>57,02</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>1 491</b>	<b>2 125</b>	<b>970</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	42	60	25
2. Przychody odsetkowe	1 448	2 065	945
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	1	0	0
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>3 491</b>	<b>4 834</b>	<b>2 289</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 427	4 733	2 237
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	21	38	20
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	23	32	16
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	18	27	14
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	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	2	3	2
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>3 491</b>	<b>4 834</b>	<b>2 289</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-2 000</b>	<b>-2 709</b>	<b>-1 319</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>54 464</b>	<b>15 037</b>	<b>-13 092</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	59 254	14 950	-12 284
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 790	87	-808
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>52 464</b>	<b>12 328</b>	<b>-14 411</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>21,87</b>	<b>4,68</b>	<b>-5,80</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	150 186	112 148
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	52 464	12 328
a) przychody z lokat netto,	-2 000	-2 709
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	59 254	14 950
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 790	87
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	52 464	12 328
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-14 567	25 710
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	140 720	174 855
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	155 287	149 145
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	37 897	38 038
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	188 083	150 186
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	182 254	124 633
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-234 953,198439	510 817,999710
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 918 525,471029	3 475 042,549766
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 153 478,669468	2 964 224,550056
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-234 953,198439	510 817,999710
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 399 033,287558	2 633 986,485997
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 200 395,963457	17 281 870,492428
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 801 362,675899	14 647 884,006431
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 399 033,287558	2 633 986,485997
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57,02	52,82
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	78,40	57,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	37,50%	7,95%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	57,53	42,78
w dniu	2017-01-02	2016-01-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	85,83	60,08
w dniu	2017-05-09	2016-03-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	78,40	57,02
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
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 Piłuska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz. 1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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/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 w poszczególnych rynkach 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.
- 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 finansowym Funduszu.
- VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**
1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania 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**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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	939	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 931	574
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	593	468
pozostałe, w tym:	36	98
- opłaty dla depozytariusza	7	6
- zobowiązania z tytułu podatków	29	92
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 499</b>	<b>1 140</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	16 163	16 163	22 724	22 724
PLN Bank Millennium S.A.	0	0	0	0
PLN Dom Maklerski mBanku	28 257	28 257	27 974	27 974
<b>Razem</b>		<b>44 420</b>		<b>50 698</b>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU ( w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	49 904		35 165	
<b>Razem</b>	<b>49 904</b>		<b>35 165</b>	

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	25 090	21 660
	%	13,03	14,31

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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	95 072	64 720
	%	49,37	42,77



**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: Bank Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A., mBank S.A., MCI Capital S.A., Millennium Leasing sp. z o.o., Volkswagen Bank Polska S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	33 834	23 201
	%	17,57	15,34
		30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	33 834	23 201
	%	17,57	15,34

**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.

		30.06.2017	31.12.2016
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 Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

**NOTA 6****Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1720   PLOGF0011668	Cel inwestycyjny	Długa	2017-09-15	0	2017-03-17	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>0</b>
				30.06.2017	31.12.2016	
				w tys. PLN	w tys. PLN	
Kontrakt terminowy FW20U1720   PLOGF0011668				Wartość nominalna	367 795	290 161
					367 795	290 161

**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	30.06.2017	Data odkupu	31.12.2016
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

## NOTA 9

### Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Brak lokat denominowanych w walutach		0	0	0	0
<b>Razem</b>			<b>0</b>		<b>0</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
kategorie lokat		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Brak	Waluta	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
kategorie lokat		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Brak	Waluta	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
kategorie lokat		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Brak	Waluta	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
kategorie lokat		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Brak	Waluta	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA 10

### Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-131	88	88
Jednostki uczestnictwa	0	0	0
Kontrakty terminowe	59 385	14 862	-12 372
<b>Razem</b>	<b>59 254</b>	<b>14 950</b>	<b>-12 284</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Jednostki	221	299	113
Obligacje	307	-82	-3
Kontrakty terminowe	-5 318	-130	-918
<b>Razem</b>	<b>-4 790</b>	<b>87</b>	<b>-808</b>

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	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	3 427	4 733	2 237
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 427</b>	<b>4 733</b>	<b>2 237</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	188 083	150 186	112 148
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	78,40	57,02	52,82

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Fluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie 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, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*



## **JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS short  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
za okres od 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS short („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS short za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 19 733 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 23 404 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -4 744 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 4 439 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, 8 sierpnia 2017 r.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

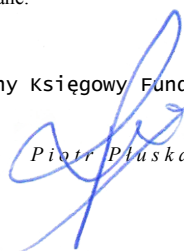
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

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



P i o t r P ł u s k a

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	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	17 251	17 381	73,37	11 654	11 748	61,63
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	1 000	1 048	4,42	1 000	1 030	5,40
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	1 300	1 304	5,50	1 300	1 304	6,84
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
<b>RAZEM</b>	<b>19 551</b>	<b>19 733</b>	<b>83,29</b>	<b>13 954</b>	<b>14 082</b>	<b>73,87</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 2) Tabele uzupełniające

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 FW20U1720   PL0GF0011668	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	509	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany					509	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	%
<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>							6 600	5 313	6 585	6 622	27,96
MCI 17102017   PLMCMG00186	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2017-10-17	5,71 % - zmienne	500	500	500	506	2,14
PKOBP 17112017   PKOBP17112017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2017-11-17	brak	1 300	13	1 288	1 291	5,45
MILLEAS 21122017   MILLEAS21122017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Millennium Leasing sp. z o.o.	Polska	2017-12-21	2,23 % - zmienne	900	900	900	900	3,80
WZ0118   PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	1,81 % - zmienne	2 500	2 500	2 497	2 524	10,66
MILLENNIUM 22062018   PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	3,01 % - zmienne	700	700	700	701	2,96
BZWBK 25062018   PLBZ00000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,86 % - zmienne	700	700	700	700	2,95

<b>Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							10 800	10 800	10 666	10 759	45,41
OK1018   PL0000109062	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	brak	1 500	1 500	1 449	1 468	6,20
WZ0119   PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	1,81 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 032	12,80
WZ0120   PL0000108601	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	1,81 % - zmienne	2 500	2 500	2 496	2 517	10,62
MCI 19062020   PLMCMG00244	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2020-06-19	5,71 % - zmienne	800	800	800	801	3,38
WZ1122   PL0000109377	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	1,81 % - zmienne	3 000	3 000	2 921	2 941	12,41
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany						0	0	0	0,00	
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0,00	
<b>PODSUMOWANIE</b>	Inny aktywny rynek						12 500	12 363	12 482	52,69	
<b>PODSUMOWANIE</b>	Nienotowane na rynku aktywnym						3 613	4 888	4 899	20,68	
<b>PODSUMOWANIE</b>							16 113	17 251	17 381	73,37	

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	%
KBC Gamma	Nienotowane na rynku aktywnym		KBC Parasol Biznes SFIO	4 226,9000	1 000	1 048	4,42
<b>PODSUMOWANIE</b>	Nienotowane na rynku aktywnym			4 226,9000	1 000	1 048	4,42

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
						tys zł		tys zł	
Lolata terminowa 2-mce do 20170710	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,12% - stale	1 300 000	1 300	1 303 981	1 304	5,50
<b>PODSUMOWANIE</b>						<b>1 300 000</b>	<b>1 303 981</b>	<b>1 304</b>	<b>5,50</b>

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	12 500	12 363	12 482	52,69

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY**

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Millennium Bank S.A.	1 601	6,76

**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, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Fiotr Płaska*

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	30.06.2017	31.12.2016
<b>I Aktywa</b>	<b>23 691</b>	<b>19 060</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 958	4 978
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	12 482	7 650
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	7 251	6 432
6. Nieruchomości	4 899	4 098
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>287</b>	<b>95</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	287	95
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>23 404</b>	<b>18 965</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>40 592</b>	<b>31 409</b>
1. Kapitał wpłacony	789 265	746 202
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-748 673	-714 793
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-17 293</b>	<b>-12 221</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 741	-1 449
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-15 552	-10 772
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>105</b>	<b>-223</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>23 404</b>	<b>18 965</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	331 933,688432	220 040,499859
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>70,51</b>	<b>86,19</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>185</b>	<b>433</b>	<b>251</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3	5	2
2. Przychody odsetkowe	182	428	249
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>477</b>	<b>1 030</b>	<b>608</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	442	961	571
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	20	37	19
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	5	10	6
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	1	2	2
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>477</b>	<b>1 030</b>	<b>608</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-292</b>	<b>-597</b>	<b>-357</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-4 452</b>	<b>-2 957</b>	<b>-476</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 780	-3 681	-1 446
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	328	724	970
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-4 744</b>	<b>-3 554</b>	<b>-833</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>-14,29</b>	<b>-16,15</b>	<b>-2,71</b>

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, 8 sierpnia 2017 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	18 965	22 376
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 744	-3 554
a) przychody z lokat netto,	-292	-597
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-4 780	-3 681
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	328	724
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 744	-3 554
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:	9 183	143
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	43 063	87 192
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	33 880	87 049
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	4 439	-3 411
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 404	18 965
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 500	25 364
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	111 893,188573	-10 239,717704
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	576 354,036398	891 938,782164
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	464 460,847825	902 178,499868
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	111 893,188573	-10 239,717704
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	331 933,688432	220 040,499859
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 742 320,832482	8 165 966,796084
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 410 387,144050	7 945 926,296225
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	331 933,688432	220 040,499859
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	86,19	97,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	70,51	86,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-18,19%	-11,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	67,57 2017-05-09	86,13 2016-12-22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	85,75 2017-01-02	107,07 2016-01-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	70,51 2017-06-30	86,19 2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,03%	4,06%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,88%	3,79%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09%	0,15%
5. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,07%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,04%
7. 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 Hłuska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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 wpłaconego 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

I. 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 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 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 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**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
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	35	26
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	165	6
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	82	59
pozostałe, w tym:	5	4
- opłaty dla depozytariusza	5	4
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>287</b>	<b>95</b>

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	1 306	1 306	3 217	3 217
PLN Dom Maklerski mBanku	2 652	2 652	1 761	1 761
<b>Razem</b>		<b>3 958</b>		<b>4 978</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017	Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	5 566	5 159
<b>Razem</b>	<b>5 566</b>	<b>5 159</b>

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

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat 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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	2 759	3 183
	%	11,65	16,71

**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.

		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	14 622	8 565
	%	61,72	44,93

**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 Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A., MCI Capital S.A., PKO Bank Polski S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	4 899	4 098
	%	20,68	21,50
		30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	4 899	4 098
Obligacje komercyjne i komunalne	%	20,68	21,50

### 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.

		30.06.2017	31.12.2016
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 Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

### NOTA 6

#### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1720   PLOGF0011668	Cel inwestycyjny	Krótka	2017-09-15	0	2017-03-17	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>0</b>

Nazwa papieru wartościowego	30.06.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1720   PLOGF0011668	Wartość nominalna 23 282	20 023
<b>Razem</b>	<b>23 282</b>	<b>40 046</b>

### 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	30.06.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

### NOTA 8

#### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

### NOTA 9

#### Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Brak środków denominowanych w walucie		0	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
katégorie lokat	Waluta	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Brak		0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Niezrealizowane różnice kursowe -		01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
katégorie lokat	Waluta	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Brak		0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Brak		0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Brak		0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Obligacje	36	35	-19
Dłużne papiery wartościowe	0	8	0
Kontrakty terminowe	-4 816	-3 724	-1 427
<b>Razem</b>	<b>-4 780</b>	<b>-3 681</b>	<b>-1 446</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Dłużne papiery wartościowe	18	-17	24
Jednostki uczestnictwa	18	29	10
Kontrakty terminowe	292	712	936
<b>Razem</b>	<b>328</b>	<b>724</b>	<b>970</b>

## 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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	442	961	572
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>442</b>	<b>961</b>	<b>572</b>

## NOTA 12

## Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	23 404	18 965	22 376
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd.	70,51	86,19	97,17

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie 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.**

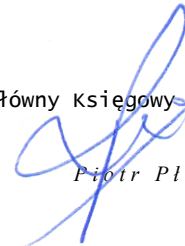
Nie wystąpiły.

**5) Pozostałe informacje**

Nie wystąpiły.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



*Piotr Pluska*





## JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS Gold  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
za okres od 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Gold („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

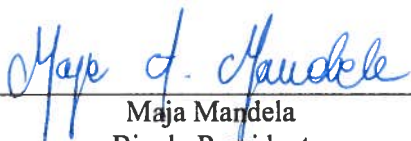
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Gold za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 58 212 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 74 784 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 584 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 13 479 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, 8 sierpnia 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

### **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 Płaska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	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	53 225	53 698	71,50	45 777	46 180	75,08
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	4 500	4 514	6,01	4 500	4 515	7,34
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
<b>RAZEM</b>	<b>57 725</b>	<b>58 212</b>	<b>77,51</b>	<b>50 277</b>	<b>50 695</b>	<b>82,42</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							cenę nabywania	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
							w tys	w tys	%
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ17   USGCZ1700009	Inny aktywny rynek	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	170	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>					<b>170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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	cenę nabywania	wyceny na dzień bilansowy	aktywach	
							tys zł <td>szt <td>tys zł <td>tys zł <td>%</td> </td></td></td>	szt <td>tys zł <td>tys zł <td>%</td> </td></td>	tys zł <td>tys zł <td>%</td> </td>	tys zł <td>%</td>	%	
<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>								20 000	18 119	19 890	20 068	26,73
OK0717   PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	6 500	6 500	6 400	6 484	8,63	
PKOBP 17112017   PKOBP17112017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2017-11-17	brak	1 900	19	1 883	1 887	2,51	
WZ0118   PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	1,81 % - zmienne	10 000	10 000	10 007	10 097	13,45	
MILLENNIUM 22062018   PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	3,01 % - zmienne	800	800	800	800	1,07	
BZWBK 25062018   PLBZ00000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,86 % - zmienne	800	800	800	800	1,07	

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	cenę nabywania	wyceny na dzień bilansowy	aktywach	
							tys zł <td>szt <td>tys zł <td>tys zł <td>%</td> </td></td></td>	szt <td>tys zł <td>tys zł <td>%</td> </td></td>	tys zł <td>tys zł <td>%</td> </td>	tys zł <td>%</td>	%	
<b>Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								33 554	33 554	33 335	33 630	44,77
PS0718   PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	2,50 % - stałe	2 000	2 000	2 044	2 063	2,75	
OK1018   PL0000109062	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	brak	2 000	2 000	1 927	1 957	2,61	
WZ0119   PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	1,81 % - zmienne	10 000	10 000	10 001	10 104	13,45	
MCI 24062019   PLMCMG00202	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-06-24	5,71 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 503	3,33	
WZ0120   PL0000108601	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	1,81 % - zmienne	8 000	8 000	7 967	8 054	10,72	
MILLENNIUM 21042020   PLBIG0000446	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2020-04-21	2,81 % - zmienne	1 854	1 854	1 854	1 864	2,48	
MCI 19062020   PLMCMG00244	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2020-06-19	5,71 % - zmienne	1 200	1 200	1 200	1 202	1,60	
WZ1122   PL0000109377	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	1,81 % - zmienne	6 000	6 000	5 842	5 883	7,83	
											0,00	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>						<b>8 500</b>	<b>8 444</b>	<b>8 547</b>	<b>11,38</b>		
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Inny aktywny rynek</b>						<b>36 000</b>	<b>35 744</b>	<b>36 095</b>	<b>48,06</b>		
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>7 173</b>	<b>9 057</b>	<b>9 056</b>	<b>12,06</b>		
<b>PODSUMOWANIE</b>							<b>51 673</b>	<b>53 225</b>	<b>53 698</b>	<b>71,50</b>		

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
						tys zł	tys zł	tys zł	%
Lolata terminowa 2-mce do 20170710	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,15% - stałe	4 500 000	4 500	4 513 780	4 514	6,01
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>				<b>4 500 000</b>	<b>4 500</b>	<b>4 513 780</b>	<b>4 514</b>	<b>6,01</b>

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	44 500	44 188	44 642	59,44

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

Wartość na 30.06.2017	
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 Pluszczyński

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



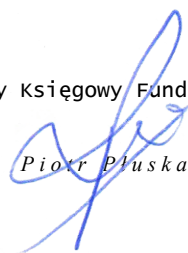
## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	30.06.2017	31.12.2016
<b>I Aktywa</b>	<b>75 100</b>	<b>61 504</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 909	10 768
2. Należności	84	41
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 895	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	44 642	39 389
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	13 570	11 306
6. Nieruchomości	9 056	6 791
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>316</b>	<b>199</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	316	199
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>74 784</b>	<b>61 305</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>81 125</b>	<b>71 230</b>
1. Kapitał wpłacony	182 335	155 678
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-101 210	-84 448
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-4 837</b>	<b>-7 647</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 838	-1 571
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 999	-6 076
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 504</b>	<b>-2 278</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>74 784</b>	<b>61 305</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	1 465 028,300175	1 273 956,895648
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>51,05</b>	<b>48,12</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>1 480</b>	<b>2 248</b>	<b>916</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	620	725	222
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	860	1 523	694
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>2 747</b>	<b>3 241</b>	<b>1 391</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 329	1 647	629
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	20	39	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	9	13	6
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	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	1 379	1 522	725
13. Pozostałe	1	1	1
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>2 747</b>	<b>3 241</b>	<b>1 391</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-1 267</b>	<b>-993</b>	<b>-475</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>4 851</b>	<b>-2 974</b>	<b>6 084</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 078	-822	3 352
z tytułu różnic kursowych	-7 218	3 849	176
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	773	-2 152	2 732
z tytułu różnic kursowych	-1 297	847	631
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>3 584</b>	<b>-3 967</b>	<b>5 609</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>2,45</b>	<b>-3,11</b>	<b>6,97</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Fluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	61 305	16 826
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 584	-3 967
a) przychody z lokat netto,	-1 267	-993
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	4 078	-822
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	773	-2 152
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 584	-3 967
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:	9 895	48 446
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	26 657	81 117
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	16 762	32 671
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 479	44 479
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	74 784	61 305
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	70 547	43 650
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	191 071,404527	910 367,087802
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	518 600,746545	1 510 885,353135
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	327 529,342018	600 518,265333
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	191 071,404527	910 367,087802
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 465 028,300175	1 273 956,895648
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 207 735,183949	2 689 134,437404
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 742 706,883774	1 415 177,541756
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 465 028,300175	1 273 956,895648
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	48,12	46,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	51,05	48,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,09%	3,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	48,15	46,88
	2017-01-02	2016-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	53,59	58,83
	2017-04-18	2016-07-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	51,05	48,12
	2017-06-30	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,88%	3,77%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,09%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,03%
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, 8 sierpnia 2017 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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 odkupowane 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, 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 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),
  - 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. PLN)**

	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	41
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	84	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
<b>Razem</b>	<b>84</b>	<b>41</b>

### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	69	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	2
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	242	192
pozostałe, w tym:	5	4
- opłaty dla depozytariusza	4	4
- zobowiązania z tytułu podatków	1	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>316</b>	<b>198</b>

### NOTA 4

#### Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	6 775	6 775	6 661	6 661
PLN Dom Maklerski mBanku	2 238	2 238	0	0
USD Dom Maklerski mBanku	781	2 896	983	4 107
<b>Razem</b>		<b>11 909</b>		<b>10 768</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	13 704		7 701	
<b>Razem</b>	<b>13 704</b>		<b>7 701</b>	

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

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

### NOTA 5

#### Ryzyka

##### 1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

###### a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat 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.

		30.06.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	12 391	15 580
	%	16,50	25,33

###### b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		30.06.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	41 307	30 600
	%	55,00	49,75



## 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: Bank Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A., MCI Capital S.A., PKO Bank Polski S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	9 056	6 791
	%	12,06	11,04

		30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	9 056	6 791
Obligacje komercyjne i komunalne	%	12,06	11,04

## 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.

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	78 662	67 259
	%	104,74	109,36

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ17   USGCZ1700009	Cel inwestycyjny	Długa	2017-11-30	0	2017-06-28	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>0</b>

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ17   USGCZ1700009	Wartość nominalna	78 662	67 259
		78 662	67 259

## 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	30.06.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
OK1018   PL0000109062		4 895		0
<b>Razem</b>		<b>4 895</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

## NOTA 9

### Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	USD	781	2 896	983	4 107
<b>Razem</b>			<b>2 896</b>		<b>4 107</b>

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	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
kontrakty terminowe		USD	0	3 849	319
<b>Razem</b>			<b>0</b>	<b>3 849</b>	<b>319</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
kontrakty terminowe		USD	-376	376	160
<b>Razem</b>			<b>-376</b>	<b>376</b>	<b>160</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
kontrakty terminowe		USD	-7218	0	-143
<b>Razem</b>			<b>-7218</b>	<b>0</b>	<b>-143</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
kontrakty terminowe		USD	-921	471	471
<b>Razem</b>			<b>-921</b>	<b>471</b>	<b>471</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,7062

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Dłużne papiery wartościowe	-119	48	20
Kontrakty terminowe	4 197	-870	3 332
<b>Razem</b>	<b>4 078</b>	<b>-822</b>	<b>3 352</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Obligacje	197	-57	20
Kontrakty terminowe	576	-2 095	2 712
<b>Razem</b>	<b>773</b>	<b>-2 152</b>	<b>2 732</b>

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, szczególnie opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	1 329	1 647	629
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 329</b>	<b>1 647</b>	<b>629</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	74 784	61 305	16 826
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	51,05	48,12	46,28

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie 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.

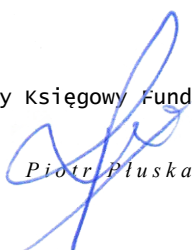
**4) Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie wystąpiły.

**5) Pozostałe informacje**

Nie wystąpiły.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 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 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku



Building a better  
working world

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

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Stabilny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Stabilny za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 179 527 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 203 103 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 214 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 16 194 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, 8 sierpnia 2017 r.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 Cwilny 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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **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 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.  
Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.  
Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 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**

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

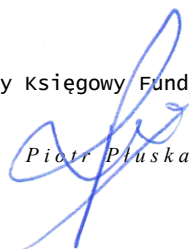
Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika 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, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



P i o t r P ł u s k a

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

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	95 733	94 637	46,18	96 645	92 368	48,41
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 075	1 056	0,52	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	83 013	83 802	40,89	79 257	80 902	42,40
Instrumenty pochodne	0	32	0,02	0	139	0,07
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
<b>RAZEM</b>	<b>179 821</b>	<b>179 527</b>	<b>87,61</b>	<b>175 902</b>	<b>173 409</b>	<b>90,88</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płaska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
ACTION   PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	60 750	1 880	204	0,10
ALIOR BANK   PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 400	1 030	1 013	0,50
ALMA   PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 850	242	2	0,00
ALTUS TFI   PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	479 609	4 847	8 595	4,19
ARCHICOM   PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	77 660	1 204	1 235	0,60
ARTIFEX   PLARTEX00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 174	736	464	0,23
ASSECOSEE   PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	213	2	3	0,00
ATM   PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 250	44	48	0,02
ATREM   PLATREM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 059 964	5 558	3 138	1,53
AVIAAML   LTR000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Litwa	1 067	3	6	0,00
AZOTYTARNOW   PLZATR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 000	1 010	1 013	0,50
BEST   PLBEST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	270	8	8	0,00
BIK   PLBIKPT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	133 827	2 354	2 329	1,14
BORYSZEW   PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 079	41	46	0,02
CASPAR   PLCSPAR00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	19 808	466	440	0,22
COGNOR   PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 721	8	8	0,00
COLIAN   PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	493 196	1 701	1 726	0,84
ELEMENTAL   PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	100 000	367	330	0,16
ENERGOINS   PLERGN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	209 350	1 895	304	0,15
ESSYSTEM   PLESSY00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 267 253	3 080	3 558	1,64
FACHOWCY   PLFCHYT00000	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	1 233 333	333	333	0,16
FAMUR   PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	316 126	1 741	1 849	0,90
FERRUM   PLFERRM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 969	262	153	0,08
FETINOBLE   PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	176 214	360	248	0,12
GRIFIN   NL001223580	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	130 009	738	627	0,31
HARPER   PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	961 500	1 033	1 058	0,52
IDEA BANK   PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	178 559	4 188	4 285	2,09
IMPEL   PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 366	1 382	1 020	0,50
IPOPEMA   PLIPOP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	928 687	4 730	1 588	0,78
KGL   PLKRKKG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 000	762	767	0,37
KINOPOL   PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	14 586	175	187	0,09
LOKUM   PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	123 950	1 614	2 045	1,00
MAXCOM   PLMXCMS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 443	354	361	0,18
MCI CAPITAL   PLMCMIG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 570	520	548	0,27
MONNARI   PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 000	388	290	0,14
MWTRADE   PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	89 115	1 434	618	0,30
ORPHEE   CB0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	162 242	325	315	0,15
ORZBIALY   PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	340 972	2 728	4 535	2,21
PBKM   PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 806	258	268	0,13
PCC INTERMODAL   PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	98 154	196	218	0,11
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 230	1 100	1 027	0,50
PEM   PLPREQ000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	19 585	1 139	991	0,48
PLAYWAY   PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 900	567	665	0,33
POLENERGIA   PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 561	96	43	0,02
POLNORD   PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	20 641	232	202	0,10
POLWAX   PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 425	177	167	0,08
PROCHEM   PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	292 354	5 501	5 166	2,52
RAWLPLUG   PLKLNRR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	437 234	3 974	5 334	2,60
SECOGROUP   PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	122 192	2 128	2 627	1,28
SELENAFM   PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	406 289	7 071	7 719	3,77
SERINUS   CAI1752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	1 757 898	2 642	1 969	0,96
SINKS   PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	306 965	813	685	0,33
SKARBIEC   PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 088	885	946	0,46
SOLAR   PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	174 553	214	190	0,09
STALPROFI   PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	348 582	4 679	5 291	2,58
SYGNITY   PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 698	723	159	0,08
TARCZYNSKI   PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 824	79	73	0,04
TRAKCJA   PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1	0	0	0,00
ULMA   PLBAUM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 841	3 111	3 273	1,60
UNIFIED FACTORY   PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	55 793	435	803	0,39
VOTUM   PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	671 933	5 118	7 559	3,69
WORK SERVICE   PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	185 715	2 131	1 579	0,77
X-TRADE BROKERS   PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	308 889	2 423	2 162	1,05
ZAMET   PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	294 231	498	424	0,21
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>13 049 288</b>	<b>94 174</b>	<b>92 746</b>	<b>45,26</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>			<b>237 843</b>	<b>1 226</b>	<b>1 558</b>	<b>0,76</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>1 233 333</b>	<b>333</b>	<b>333</b>	<b>0,16</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>				<b>14 520 464</b>	<b>95 733</b>	<b>94 637</b>	<b>46,18</b>

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
MAXCOM PDA   PLMXCS00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	19 557	1 075	1 056	0,52 0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>19 557</b>	<b>1 075</b>	<b>1 056</b>	<b>0,52</b>

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 FW20U1720   PLOGF0011668	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	461	0	0	0,00
Kontrakt terminowy FW40U17   PLOGF0012310	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG40	369	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	1028115,57 EUR po kursie walutowym 4,19731 (4315319,76 PLN)	1	0	-33	0,00
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1005000 USD po kursie walutowym 3,73848 (3757172,4 PLN)	1	0	32	0,02
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	475000 EUR po kursie walutowym 4,19832 (1994202 PLN)	1	0	-15	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>					<b>830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>0,02</b>

**Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:**

							20 638	28 746	26 592	26 750	13,06
OK0717   PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	1 000	1 000	964	998	0,49
GETIN01092017   PLNOBLE00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-09-01	5,28 % - zmienne	104	104	104	106	0,05
GETIN20092017   PLNOBLE00066	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-09-20	5,28 % - zmienne	800	800	808	812	0,40
GETIN17102017   PLNOBLE00074	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-10-17	5,28 % - zmienne	700	700	707	708	0,35
LOKUM17102017   LOKUM17102017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Developer S.A.	Polska	2017-10-17	5,61 % - zmienne	3 000	3 000	2 983	3 031	1,48
WZ0118   PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	1,81 % - zmienne	2 000	2 000	1 998	2 019	0,99
GETIN23032018   PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-03-23	5,36 % - zmienne	658	658	658	668	0,33
MAG26032018b   PLMGLAN00034	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2018-03-26	3,80 % - stałe	1 000	40	4 330	4 269	2,08
ERBUD26032018   PLERBUD00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2018-03-26	4,81 % - zmienne	4 480	448	4 295	4 500	2,20
TUPRAS 02052018   XS0849020556	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	4,13 % - stałe	1 000	1 000	3 916	3 753	1,83
RONSON20052018   PLRNSE00078	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2018-05-20	5,31 % - zmienne	396	3 956	396	398	0,19
UNIBEP 01062018   PLUNBEP00064	Nienotowane na rynku aktywnym	-	UNIBEP S.A.	Polska	2018-06-01	4,31 % - zmienne	1 500	15 000	1 500	1 505	0,73
EUROCASH20062018   PLEURCH00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	3,26 % - zmienne	4 000	40	3 933	3 983	1,94

**Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:**

							5 000	50	5 000	5 019	2,45
VWB076 240419   VWB076 240419	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2019-04-24	2,83 % - zmienne	5 000	50	5 000	5 019	2,45

**Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:**

							49 761	102 881	51 421	52 033	25,38
DEKPOL 16102018   PLDEKPL00065	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dekpol S.A.	Polska	2018-10-16	5,73 % - zmienne	2 288	22 882	2 288	2 315	1,13
KREDYTINK 29102018   PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,41 % - zmienne	3 200	3 200	3 200	3 230	1,58
MCI 11122018   PLMCMG00194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2018-12-11	5,71 % - zmienne	6 000	6 000	6 003	6 020	2,94
WZ0119   PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	1,81 % - zmienne	3 000	3 000	2 998	3 032	1,48
MEDICALG 21042019   PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medicalgorithmics S.A.	Polska	2019-04-21	5,51 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 547	2,22
ARCHICOM 10032020   PLARHCM00057	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2020-03-10	4,16 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 051	1,98
GTC 31032020   PLGTC0000235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-03-31	3,75 % - stałe	500	500	2 141	2 135	1,04
MILLENNIUM 21042020   PLBIG0000446	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2020-04-21	2,81 % - zmienne	6 024	6 024	6 024	6 056	2,95
LOKUM 26042020   PLKMDW00072	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Developer S.A.	Polska	2020-04-26	5,01 % - zmienne	2 850	2 850	2 850	2 875	1,40
ROBYG 25052020   PLROBYG00222	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2020-05-25	4,59 % - zmienne	2 040	2 040	2 040	2 049	1,00
DOMDEV120620   PLMDVYL00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	3,71 % - zmienne	1 850	1 850	1 850	1 853	0,90
ALIOR 31032021   PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Alior Bank S.A.	Polska	2021-03-31	5,31 % - zmienne	4 000	4 000	4 273	2 008	
KRUK AB2 19052021   PLKRRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,88 % - zmienne	2 509	25 090	2 509	2 554	1,25
POCZTOWY05102022   PLBPCZT00031	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pocztywy S.A.	Polska	2022-10-05	5,31 % - zmienne	2 000	200	2 018	2 037	0,99
BRE20122023   PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,06 % - zmienne	5 000	50	5 000	5 006	2,44
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>						<b>30 748</b>	<b>8 131</b>	<b>8 493</b>	<b>4 415</b>	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Inny aktywny rynek</b>						<b>5 000</b>	<b>4 996</b>	<b>5 051</b>	<b>2 47</b>	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>95 929</b>	<b>69 886</b>	<b>70 258</b>	<b>34,27</b>	
<b>PODSUMOWANIE</b>							<b>131 677</b>	<b>83 013</b>	<b>83 802</b>	<b>40,89</b>	

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	6 000	5 960	6 049	2,96

Nie dotyczy.

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY**

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Alor Bank S.A.	5 286	2,58
Grupa Archicom S.A.	5 286	2,58
Grupa Getin Noble Bank	2 542	1,25
Grupa Getin Holding	4 903	2,39
Grupa MCI Capital S.A.	6 568	3,21
Grupa Lokum Deweloper S.A.	7 951	3,88

**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 Piłuska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

		30.06.2017	31.12.2016
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>204 949</b>	<b>190 794</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 654	15 266
	2. Należności	1 768	2 119
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	108 904	103 554
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	13 544	11 519
	6. Nieruchomości	70 623	69 855
	7. Pozostałe aktywa	70 258	69 383
		0	0
		0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>1 846</b>	<b>3 885</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	1 846	3 885
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>203 103</b>	<b>186 909</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>180 938</b>	<b>165 958</b>
	1. Kapitał wpłacony	814 399	740 925
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-633 461	-574 967
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>23 073</b>	<b>24 917</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 834	2 981
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	21 239	21 936
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-908</b>	<b>-3 966</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>203 103</b>	<b>186 909</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		1 689 279,849639	1 564 603,246350
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>120,23</b>	<b>119,46</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

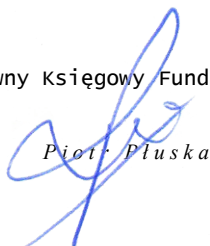
**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>3 941</b>	<b>15 885</b>	<b>9 712</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	565	2 462	1 521
2. Przychody odsetkowe	3 327	12 944	2 586
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	48	478	5 604
5. Pozostałe	1	1	1
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>5 088</b>	<b>14 461</b>	<b>8 537</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 638	5 962	2 775
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	34	82	37
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	53	27
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	24	46	26
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	2 285	7 516	361
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	79	796	5 307
13. Pozostałe	2	5	4
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>5 088</b>	<b>14 461</b>	<b>8 537</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-1 147</b>	<b>1 424</b>	<b>1 175</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>2 361</b>	<b>6 630</b>	<b>102</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-697	10 697	4 235
z tytułu różnic kursowych	290	420	487
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 058	-4 067	-4 133
z tytułu różnic kursowych	-1 212	388	43
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>1 214</b>	<b>8 054</b>	<b>1 277</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>0,72</b>	<b>5,15</b>	<b>0,75</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	186 909	221 542
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 214	8 054
a) przychody z lokat netto,	-1 147	1 424
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-697	10 697
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 058	-4 067
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 214	8 054
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	14 980	-42 687
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	73 474	109 395
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	58 494	152 082
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	16 194	-34 633
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	203 103	186 909
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	201 117	201 855
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	124 676,603289	-374 421,661272
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	613 307,908769	941 866,231782
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	488 631,305480	1 316 287,893054
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	124 676,603289	-374 421,661272
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 689 279,849639	1 564 603,246350
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 439 947,205330	6 826 639,296561
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 750 667,355691	5 262 036,050211
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 689 279,849639	1 564 603,246350
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	119,46	114,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	120,23	119,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,64%	4,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	117,99	110,37
w dniu	2017-02-21	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	120,76	119,46
w dniu	2017-05-31	2016-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	120,23	119,46
w dniu	2017-06-30	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,53%	7,16%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,31%	2,95%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,04%
5. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,02%
7. 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 Piłaska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

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

nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2017 - 30.06.2017.

#### 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 rezerwa 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) warianty 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 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
- 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) 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 wyciszczenia 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 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 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 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. zł)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu zbytych lokat	600	1 012
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	127
z tytułu dywidendy	250	62
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	918	918
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	918	918
<b>Razem</b>	<b>1 768</b>	<b>2 119</b>

### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu nabytych aktywów	626	1 889
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	48	3
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	106	149
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	470	268
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	570	1 314
pozostałe, w tym:	26	262
- opłaty dla depozytariusza	10	11
- zobowiązania z tytułu podatków	16	251
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 846</b>	<b>3 885</b>

### NOTA 4

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	16 676	16 676	13 307	13 307
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	1 648	1 648	0	0
PLN Dom Maklerski mBanku	5 330	5 330	1 959	1 959
<b>Razem</b>		<b>23 654</b>		<b>15 266</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	21 750		13 790	
<b>Razem</b>	<b>21 750</b>		<b>13 790</b>	

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

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

### NOTA 5

#### Ryzyka

##### 1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

###### a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat 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.

	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN 11 155	14 003
	% 5,44	7,35

###### b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN 72 647	66 899
	% 35,45	35,05

## 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., Archicom S.A., Bank Millennium S.A., Bank Pocztowy S.A., Dekpol S.A., Dom Development S.A., Erbud S.A., Eurocash S.A., Getin Noble Bank S.A., Globe Trade Centre S.A., Kredyt Inkaso S.A., KRUK S.A., Lokum Deweloper S.A., Magellan S.A., mBank S.A., MCI Capital S.A., Medicalgorithmics S.A., Robyg S.A., Ronson Europe N.V., Turkiye Petrol Rafinerileri A.S., UNIBEP S.A., Volkswagen Bank Polska 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.

		30.06.2017	31.12.2016
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	77 753	76 882
	%	37,93	40,29

		30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	77 753	76 882
	%	37,93	40,29

## 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.

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	10 157	13 011
	%	4,95	6,83

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1720   PL0GF0011668	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2017-09-15	0	0
Kontrakt terminowy FW40U17   PL0GF0012310	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2017-09-15	0	0
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	-33	-1
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	32	139
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2017-07-17	-15	-2
<b>Razem</b>				<b>-16</b>	<b>136</b>

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

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U1720   PL0GF0011668	Wartość nominalna	21 086	18 235
Kontrakt terminowy FW40U17   PL0GF0012310	Wartość nominalna	17 753	12 613
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	4 315	2 102
Forward short USD/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	3 757	8 668
Forward short EUR/PLN 17/07/2017	Wartość nominalna	1 994	2 337
		<b>48 905</b>	<b>43 955</b>

**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	30.06.2017	Data odkupu	31.12.2016
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

**NOTA 9****Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	1 013	3 753	2 047	8 555
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	1 515	6 404	1 007	4 456
<b>Razem</b>			<b>10 157</b>		<b>13 011</b>

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	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	0	10	0
Akcje	HUF	0	0	0
Obligacje	USD	303	290	290
Obligacje	EUR	0	229	170
Kwity depozytowe	USD	0	34	25
Akcje	CZK	0	14	14
<b>Razem</b>		<b>303</b>	<b>577</b>	<b>499</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	0	0	12
Obligacje	USD	-840	349	-68
Obligacje	EUR	-94	35	95
Akcje	USD	0	0	0
Akcje	CZK	0	0	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>-934</b>	<b>384</b>	<b>39</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Akcje	EUR	-13	-28	0
Akcje	CZK	0	-119	-12
Akcje	TRY	0	-10	0
<b>Razem</b>		<b>-13</b>	<b>-157</b>	<b>-12</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -	01.01.2016 -
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Obligacje	EUR	-131	0	0
Obligacje	USD	-147	0	0
<b>Razem</b>		<b>-278</b>	<b>4</b>	<b>4</b>



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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,2265
Korona czeska	CZK	0,1611
Lira turecka	TRY	1,0535
Dolar amerykański	USD	3,7062

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	5 323	11 423	3 481
Kwity depozytowe	0	50	6
Prawa do akcji	0	452	0
Dłużne papiery wartościowe	0	74	38
Kontrakty terminowe	-6 020	-1 302	710
Jednostki uczestnictwa	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>-697</b>	<b>10 697</b>	<b>4 235</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	3 181	-4 434	-4 552
Kwity depozytowe	0	0	0
Prawa do akcji	-19	-21	112
Prawa poboru	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	8	290	137
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0
Kontrakty terminowe	-112	98	170
<b>Razem</b>	<b>3 058</b>	<b>-4 067</b>	<b>-4 133</b>

## 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 Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	2 493	5 056	2 553
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	145	906	222
<b>Razem</b>	<b>2 638</b>	<b>5 962</b>	<b>2 775</b>

## NOTA 12

## Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. PLN)	203 103	186 909	221 542
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	120,23	119,46	114,25

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Płuska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**  
Nie 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, 8 sierpnia 2017 r.



## **JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS Global Growth  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
za okres od 01-01-2017 roku do 30-06-2017 roku



Building a better  
working world

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

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Global Growth („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 30 maja 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

### *Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*


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

*Oświadczenie Depozytariusza*

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 30 maja 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 8 sierpnia 2017 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

  
\_\_\_\_\_  
Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 111 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3 286 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 30 maja 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 30 maja 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 3 286 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, 8 sierpnia 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 Cwilny 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 2017 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  
QUERCUS Global Growth

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Global Growth  
Subfundusz QUERCUS Global Growth został utworzony w dniu 30 maja 2017 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 30 maja 2017 roku. Przydział jednostek został dokonany 30 maja 2017 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. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na globalny rynek akcji. Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe, głównie notowane na rynkach innych niż GPW, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w Instrumentach Udziałowych, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy akcji. Z uwagi na specjalizację geograficzną Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy globalnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku. Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks MSCI World Index obliczany i publikowany przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty Udziałowe - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu
2. Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu

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 30.05.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

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

### **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**

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

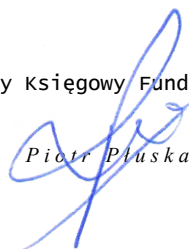
Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika 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.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



P i o t r P ł u s k a



## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	111	111	3,36
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>111</b>	<b>111</b>	<b>3,36</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Piaska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**2) Tabele uzupełniające**

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
ADVA   DE0005103006	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	Niemcy	720	30	28	0,85
PRO7SAT   DE000PSM7770	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	Niemcy	190	30	29	0,88
CLOUD   PLCLDTC00019	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	583	51	54	1,63
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek rynek - regulowany			910	60	57	1,73
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			583	51	54	1,63
<b>PODSUMOWANIE</b>				1 493	111	111	3,36

**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	0	0	0	0,00

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY**

	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
brak	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, 8 sierpnia 2017 r.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

		<b>30.06.2017</b>
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>3 301</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 190
	2. Należności	0
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	111
	dłużne papiery wartościowe	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>15</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	15
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>3 286</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>3 267</b>
	1. Kapitał wpłacony	3 267
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>19</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	29
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>0</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 286</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		32 462,269103
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>101,24</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**sporządzony za okres 30.05.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych**

		<b>30.05.2017 - 30.06.2017</b>
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
	2. Przychody odsetkowe	1
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
	5. Pozostałe	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>11</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	0
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
	8. Usługi prawne	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
	10. Koszty odsetkowe	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
	13. Pozostałe	1
	- Prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych	1
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>11</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-10</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>29</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	29
	z tytułu różnic kursowych	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
	z tytułu różnic kursowych	1
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>19</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>0,59</b>

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 Flaska*

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 30.05.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

30.05.2017 - 30.06.2017

<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19
a) przychody z lokat netto,	-10
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	29
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 267
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 267
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	3 286
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 286
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 626
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	32 462,269103
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 462,269103
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	32 462,269103
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	32 462,269103
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 462,269103
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	32 462,269103
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	101,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	99,97 2017-05-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	101,38 2017-06-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	101,24 2017-06-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,68%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
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, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszu:


  
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 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 z późn. zm.)

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

nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 30.05.2017 - 30.06.2017.

#### 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.  
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)
- 7 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 rezerwy. 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/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) warianty 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. 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 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 powiązaniymi ze sobą stronami,  
b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,  
c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,  
d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

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

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej 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 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 wycenia 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)	30.06.2017
z tytułu zbytych lokat	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu dywidendy	0
z tytułu odsetek	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0
pozostałe	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. zł)</b>	<b>30.06.2017</b>
z tytułu nabytych aktywów	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
z tytułu rezerw	11
pozostałe, w tym:	0
<b>Razem</b>	<b>15</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017	
	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	3 190	3 190
PLN Dom Maklerski mBanku	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 190</b>	<b>3 190</b>

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

	Średnia wartość w okresie 30.05.2017 - 30.06.2017
	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	1 584
<b>Razem</b>	<b>1 584</b>

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat 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.

	30.06.2017	
	tys. PLN	%
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

	30.06.2017	
	tys. PLN	%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	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. 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.

		30.06.2017
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0
	%	0,00

		30.06.2017
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	0
	%	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.

		30.06.2017
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	57
	%	1,73

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2017
				w tys. PLN
brak				0
<b>Razem</b>				<b>0</b>

		30.06.2017
		w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego		
brak	Wartość nominalna	0
		0

## 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	30.06.2017
		w tys. PLN
brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

**NOTA 9****Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017	
		w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	13	57
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	0	0
<b>Razem</b>			<b>57</b>

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	30.05.2017 - 30.06.2017	
		Akcje	EUR
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	30.05.2017 - 30.06.2017	
		Akcje	EUR
<b>Razem</b>		<b>1</b>	<b>1</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	30.05.2017 - 30.06.2017	
		Akcje	EUR
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	30.05.2017 - 30.06.2017	
		Akcje	EUR
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,2265

**NOTA 10****Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	30.05.2017 - 30.06.2017
Akcje	29
Kwity depozytowe	0
Dłużne papiery wartościowe	0
Kontrakty terminowe	0
Certyfikaty inwestycyjne	0
<b>Razem</b>	<b>29</b>

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

Kategorie lokat	30.05.2017 - 30.06.2017
Akcje	0
Kwity depozytowe	0
Prawa do akcji	0
Prawa poboru	0
Dłużne papiery wartościowe	0
Certyfikaty inwestycyjne	0
Jednostki uczestnictwa	0
Kontrakty terminowe	0
	<b>0</b>

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	30.05.2017 - 30.06.2017
Brak	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	30.05.2017 - 30.06.2017
Wynagrodzenie stałe	4
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	6
<b>Razem</b>	<b>10</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2017
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	3 286
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	101,24

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

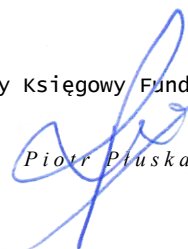
*Piotr Pluska*

## 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.**  
Nie zanotowano istotnych zdarzeń jakie nastąpiły po dniu bilansowym, które nie były uwzględnione w sprawozdaniu finansowym
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**  
Nie wystąpiły.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**  
Nie wystąpiły.
- 5) **Pozostałe informacje**  
Nie wystąpiły.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



P i o t r P i u s k a



