

QUERCUS
PARASOLOWY SFIO

POŁĄCZONE ROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres od dnia 13.03.2008 roku do dnia 31.12.2008 roku

JEDNOSTKOWE ROCZNE
SPRAWOZDANIA FINANSOWE
SUBFUNDUSZY:

- QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
- QUERCUS SELEKTYWNY
- QUERCUS AGRESYWNY
- QUERCUS BAŁKANY I TURCJA

za okres od dnia 13.03.2008 roku do dnia 31.12.2008 roku

Q U E R C U S
P A R A S O L O W Y S F I O

P O Ł Ą C Z O N E R O C Z N E
S P R A W O Z D A N I E F I N A N S O W E

za okres od dnia 13.03.2008 roku do dnia 31.12.2008 roku

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 rok

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiamy sprawozdanie finansowe QUERCUS Parasolowy SFIO za rok 2008.

Miniony rok był dla nas okresem niezwykle ważnym i zarazem wymagającym z naszej strony ogromnego zaangażowania. W obliczu ekstremalnie trudnych warunków rynkowych, nasza praca nie poszła na marne. Pomimo załamania rynków finansowych oraz najgorszego roku w historii branży funduszy inwestycyjnych w Polsce, stale udawało się nam pozyskiwać nowe aktywa do zarządzania (nawet w październiku, uznanym za jeden z najgorszych miesięcy w historii rynków finansowych).

Ze względu na sytuację rynkową, musieliśmy dokonać korekty prognoz w zakresie aktywów QUERCUS Parasolowy SFIO w roku 2008, z 350 mln do 80 mln zł. Ostatecznie na koniec 2008 r. aktywa QUERCUS Parasolowy SFIO osiągnęły wartość 83,6 mln zł.

Pomimo zapaści na rynkach finansowych, udało się nam w znacznej mierze chronić kapitał naszych inwestorów. Nasz największy subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zanotował zyski. Nasze wyniki na tle konkurencji i benchmarków były solidne. W okresie od 28 marca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. osiągnęliśmy następujące wyniki inwestycyjne subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO: QUERCUS Ochrony Kapitału: 3,99%, QUERCUS Selektywny: -15,90%, QUERCUS Agresywny: -30,07%, QUERCUS Bałkany i Turcja: -29,47%.

Najistotniejszymi wydarzeniami w historii spółki w 2008 r. były: uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie przez Quercus TFI S.A. działalności w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowania ich wobec osób trzecich (19 lutego); rozpoczęcie działalności funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO wraz z pierwszymi czterema subfunduszami o niestandardowych i unikalnych na rynku polskim rynku strategiach inwestycyjnych (28 marca); zatrudnienie specjalistów z wieloletnim doświadczeniem w zakresie rynku finansowego; systematyczna rozbudowa sieci dystrybucyjnej; z sukcesem przeprowadzona prywatna emisja akcji serii C (na przełomie maja i czerwca) oraz debiut spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku NewConnect (10 września). Obecnie jesteśmy pierwszym i jedynym towarzystwem funduszy inwestycyjnych w Polsce, które jest spółką publiczną.

Nie poprzestając na bieżącej działalności spółki, złożyliśmy do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zezwolenia na utworzenie nowego subfunduszu (w październiku) oraz wnioski o udzielenie licencji na rozszerzenie zakresu prowadzonej działalności o usługę zarządzania portfelami klientów i usługę doradztwa inwestycyjnego (w listopadzie). Dzięki zrealizowaniu tych projektów będziemy mogli zaproponować inwestorom szerszą alternatywę w wyborze dogodnej dla nich formy inwestowania.

Korzystając z okazji pragniemy, w imieniu Zarządu Spółki oraz całego naszego zespołu, serdecznie podziękować za zaufanie i wsparcie, jakim obdarzyli nas Państwo. Dołożymy wszelkich starań, aby zapewnić solidne wyniki inwestycyjne w roku 2009. Mamy nadzieję, że rok 2009 będzie kolejnym rokiem rozwoju Quercus TFI S.A. oraz QUERCUS Parasolowy SFIO.



Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu



POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 13-03-2008 ROKU DO 31-12-2008 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy”) QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 74.249 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 83.837 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4.527 tysięcy złotych,
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 83.837 tysięcy złotych, oraz
 - połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.753 tysięcy złotych („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu Subfunduszy: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za okres sprawozdawczy oraz z informacjami Zarządu Towarzystwa skierowanymi do uczestników Subfunduszy, sporządzonymi za odpowiednie okresy sprawozdawcze („Listy Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Listach Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255



Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232
ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 74 249 tysięcy złotych.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 83 837 tysięcy złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4 527 tysięcy złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 83 837 tysięcy złotych.
6. Połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4 753 tysięcy złotych.
7. Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy załączone w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Selektywny
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Bałkany i Turcja

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 ochrona realnej wartości aktywów. 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.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest rentowność 12-miesięcznych bonów skarbowych.

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;
 - papiery wartościowe, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu, w tym 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 50% do 100% 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;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu - od 0% do 10% wartości aktywów;
 - listy zastawne - od 0% do 50% 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.

- 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) papiery wartościowe, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu, w tym akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 0% 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 1-4) 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) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu - od 0% do 10% wartości aktywów;
 - d) listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów,
 - e) 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.

- 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) papiery wartościowe, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu, w tym 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) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu - od 0% do 10% wartości aktywów;
 - d) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
 - e) 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.

- QUERCUS Balkany i 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 giełdach w Stambule, Atenach, Bukareszcie i Sofii. 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, Grecję, Rumunię i Bułgarię oraz banki centralne tych państw. Lokaty, o których mowa powyżej będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa w ujęciu relatywnym do benchmarku 50% ISE + 30% ATX + 15% BET + 5% Sofix (IABS).

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) papiery wartościowe, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu, w tym 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 1-3) 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) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu - od 0% do 10% wartości aktywów;
- d) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
- e) 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.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2008 roku.

Dane porównywalne: nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Funduszu

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.

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszy i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa (00-124)

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: 0% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Bałkany i Turcja 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: 0% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Bałkany i Turcja 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: 0% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Bałkany i Turcja zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy


Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

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

Składniki lokat	31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	14 316	11 244	13,24
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	336	305	0,36
Prawa poboru	22	26	0,03
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	51 481	53 169	62,61
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	9 500	9 505	11,19
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	75 655	74 249	87,43

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		31.12.2008
I	Aktywa	84 926
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 753
	2. Należności	1 125
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 799
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 036
	dłużne papiery wartościowe	22 488
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40 213
	dłużne papiery wartościowe	34 187
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
II	Zobowiązania	1 089
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	1 089
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0
III	Aktywa netto (I-II)	83 837
IV	Kapitał funduszu	88 364
	1. Kapitał wpłacony	119 373
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-31 009
V	Dochody zatrzymane	-2 027
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	805
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia loka	-2 832
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 500
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	83 837

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

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		13.03.2008 - - 31.12.2008
I	Przychody z lokat	1 902
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	103
	2. Przychody odsetkowe	1 795
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4
	5. Pozostałe	0
II	Koszty funduszu	1 148
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 004
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	72
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	72
	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	0
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	51
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	1 097
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	805
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-5 332
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 832
	z tytułu różnic kursowych	4
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 500
	z tytułu różnic kursowych	242
VII	Wynik z operacji	-4 527

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

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

13.03.2008 - - 31.12.2008

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 527
a) przychody z lokat netto,	805
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 832
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 500
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 527
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (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:	88 364
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	119 373
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	31 009
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	83 837
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	83 837
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	51 577

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

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski


5. POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

	13.03.2008 - - 31.12.2008
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-83 900
I. WPLYWY	325 176
1. z tytułu posiadanych lokat	243
- dywidendy	98
2. z tytułu zbycia składników lokat	324 441
- akcje, prawa do akcji	31 010
- obligacje	270 508
- bony skarbowe	7 483
- inne dłużne papiery wartościowe	15 410
- certyfikaty inwestycyjne	30
3. pozostałe	492
II. WYDATKI	409 076
1. z tytułu posiadanych lokat	0
2. z tytułu nabycia składników lokat	407 980
- akcje, prawa do akcji	48 920
- obligacje	302 140
- bony skarbowe	30 160
- inne dłużne papiery wartościowe	17 230
- certyfikaty inwestycyjne	30
- depozyty bankowe	9 500
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	735
4. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	265
5. z tytułu opłat dla depozytariusza	48
6. z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	48
7. z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0
8. z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0
9. z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
10. z tytułu usług prawnych	0
11. z tytułu posiadania nieruchomości	0
12. pozostałe	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	88 653
I. WPLYWY	119 037
1. z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	119 037
2. z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
II. WYDATKI	30 384
1. z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	30 384
2. z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	4 753
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	4 753

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.



Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

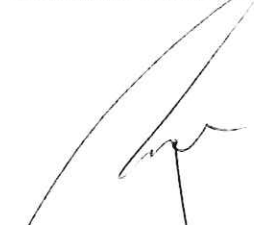
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 Bałkany i Turcja
- Quercus Selektywny

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 13.03.2008 r. do 31.12.2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek
Prókurant



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY:

- QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
- QUERCUS SELEKTYWNY
- QUERCUS AGRESYWNY
- QUERCUS BAŁKANY I TURCJA

wydzielonych w ramach

QUERCUS PARASOŁOWY SFIO

za okres od dnia 13.03.2008 roku do dnia 31.12.2008 roku

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe subfunduszy QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Selektywny oraz QUERCUS Bałkany i Turcja, w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające oraz informację dodatkową, stanowią jednocześnie załączniki do połączonego rocznego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy SFIO.



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 13-03-2008 ROKU DO 31-12-2008 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

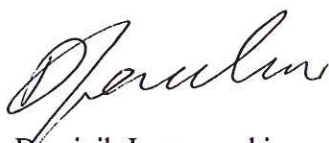
Dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 43.340 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 48.643 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.239 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 48.643 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.234 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 13 marca 2008 do dnia 31 grudnia 2008 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 11 lutego 2009 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255



Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 43 340 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 48 643 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 239 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 48 643 tysięcy złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 234 tysięcy złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Selektywny
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Bałkany i Turcja

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Ochrony Kapitału

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane 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. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest rentowność 12-miesięcznych bonów skarbowych.

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;
 - papiery wartościowe, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu, w tym 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 50% do 100% 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;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu - od 0% do 10% wartości aktywów;
 - listy zastawne - od 0% do 50% 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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2008 roku.

Dane porównywalne: nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

Założenie kontynuowania działalności

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.

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa (00-124)

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 0% 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 0% 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 0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

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

Składniki lokat	31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	65	46	0,09
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	35 976	37 291	76,04
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	6 000	6 003	12,25
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	42 041	43 340	88,38

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach	
							szk	tys zł
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	111	23	17	0,03	
HELIO PHELIO00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 242	42	29	0,06	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			5 353	65	46	0,09	

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	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu do 1 roku:														
OK0709 PL0000104709	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	-	1 700	1 700	1 583	1 583	1 650	1 650	3,36	3,36
Bony Skarbowe o terminie wykupu powyżej 1 roku:														
BS20090506 PL0000001277	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-05-06	-	1 900	190	1 786	1 860	1 860	3,79	3,79	
BS20090527 PL0000002846	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-05-27	-	4 600	460	4 316	4 483	4 483	9,14	9,14	
BS20090805 PL0000004685	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-08-05	-	2 700	270	2 530	2 597	2 597	5,30	5,30	
BS20091007 PL0000004743	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-10-07	-	1 000	100	939	953	953	1,94	1,94	
BS20091118 PL0000004586	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-11-18	-	2 000	200	1 873	1 887	1 887	3,85	3,85	
BS20091125 PL0000004776	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-11-25	-	2 000	200	1 872	1 884	1 884	3,84	3,84	
Inne o terminie wykupu do 1 roku:														
PKDMAGELA0109	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2009-01-15	-	2 000	200	1 966	1 991	1 991	4,06	4,06	
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:														
PS0310 PL0000103735	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	5,75% - stałe	600	600	593	630	630	1,28	1,28	
OK0710 PL0000105078	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2010-07-25	-	3 600	3 600	3 208	3 328	3 328	6,79	6,79	
PS0412 PL0000104659	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	4,75% - stałe	200	200	190	203	203	0,41	0,41	
PS0413 PL0000105037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25% - stałe	3 200	3 200	3 080	3 318	3 318	6,77	6,77	
TVN0001140613 ONZTVNSA0613	Nienotowane na rynku aktywnym	-	TVN S.A.	Polska	2013-06-14	9,26% - zmienne	31	31	3 100	3 113	3 113	6,35	6,35	
DS1013 PL0000102836	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00% - stałe	2 100	2 100	1 987	2 084	2 084	4,25	4,25	
PS0414 PL0000105433	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	5,75% - stałe	6 003	6 003	5 972	6 300	6 300	12,85	12,85	
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50% - stałe	1 000	1 000	981	1 010	1 010	2,06	2,06	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						2 000	200	1 966	1 991	1 991	4,06	4,06	
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						2 000	200	1 966	1 991	1 991	4,06	4,06	
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						16 734	16 734	19 111	19 986	19 986	40,76	40,76	
PODSUMOWANIE							18 403	18 403	17 594	18 523	18 523	37,77	37,77	
PODSUMOWANIE							0	0	0	0	0	0,00	0,00	
PODSUMOWANIE							1 651	1 651	18 382	18 768	18 768	38,27	38,27	
PODSUMOWANIE							20 054	20 054	35 976	37 291	37 291	76,04	76,04	

Depozyty w walutach państw należących do OECD	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach	
							w walucie	%
Depozyt 2008.1229	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	PLN	8,5% - stałe	6 000 000	6 002 785	6 003	12,25
					6 000	6 002 785	6 003	

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

Nie dotyczy.

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 PRZYNAJMNIJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		31.12.2008
I	Aktywa	49 039
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 234
	2. Należności	465
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 000
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 569
	dłużne papiery wartościowe	18 523
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 771
	dłużne papiery wartościowe	18 768
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
II	Zobowiązania	396
III	Aktywa netto (I-II)	48 643
IV	Kapitał funduszu	47 404
	1. Kapitał wpłacony	62 658
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-15 254
V	Dochody zatrzymane	741
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	674
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	67
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	498
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	48 643
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		466 173,174125
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		104,34

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.


3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		13.03.2008 - - 31.12.2008
I	Przychody z lokat	1 140
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5
	2. Przychody odsetkowe	1 135
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
	5. Pozostałe	0
II	Koszty funduszu	466
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	430
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	18
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18
	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	0
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	466
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	674
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	565
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	67
	z tytułu różnic kursowych	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	498
	z tytułu różnic kursowych	0
VII	Wynik z operacji	1 239
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		2,66

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

13.03.2008 -
- 31.12.2008

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 239
a) przychody z lokat netto,	674
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	67
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	498
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 239
4. Dystrybucja dochodów 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:	47 404
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	62 658
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	15 254
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	48 643
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	48 643
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 411
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	466 173,174125
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	615 278,166046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	149 104,991921
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	466 173,174125
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	466 173,174125
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	615 278,166046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	149 104,991921
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	466 173,174125
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	
1. Początkowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	104,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	5,42%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,34
w dniu	2008-03-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	104,53
w dniu	2008-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	104,34
w dniu	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,96%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

*) dane w stosunku rocznym.

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

Główny Księgowy Funduszu

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

	13.03.2008 - - 31.12.2008
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-43 865
I. WPLYWY	184 635
1. z tytułu posiadanych lokat	145
2. z tytułu zbycia składników lokat	184 331
- akcje, prawa do akcji	8 179
- obligacje	161 152
- bony skarbowe	3 160
- inne dłużne papiery wartościowe	11 810
- certyfikaty inwestycyjne	30
3. pozostałe	159
II. WYDATKI	228 500
1. z tytułu posiadanych lokat	0
2. z tytułu nabycia składników lokat	228 270
- akcje, prawa do akcji	8 216
- obligacje	183 970
- bony skarbowe	16 399
- inne dłużne papiery wartościowe	13 655
- certyfikaty inwestycyjne	30
- depozyty bankowe	6 000
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	206
4. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
5. z tytułu opłat dla depozytariusza	12
6. z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12
7. z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0
8. z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0
9. z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
10. z tytułu usług prawnych	0
11. z tytułu posiadania nieruchomości	0
12. pozostałe	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	47 099
I. WPLYWY	62 193
1. z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	62 193
2. z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe (opłata dystrybucyjna)	0
II. WYDATKI	15 094
1. z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	15 094
2. z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	3 234
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	3 234

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

6. 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 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zm.)

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. 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 niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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
- 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 Fundusz 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) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną

rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.

- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 1% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym Dniu Wyceny. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na 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 i 4-5.

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,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach

sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
 - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę różniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
 - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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,
 - 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 oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, 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. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
 - 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

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.

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, w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 4, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) 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;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) 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 2) i pkt 7) 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 modelu wyceny będzie publikowana przez dwa kolejne lata w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania 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 dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

NOTA 2

Należności (w tys. zł)	31.12.2008
z tytułu zbytych lokat	-
z tytułu instrumentów pochodnych	-
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	465
z tytułu dywidendy	-
z tytułu odsetek	-
z tytułu posiadanych nieruchomości	-
z tytułu udzielonych pożyczek	-
pozostałe	-
Razem	465

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2008
z tytułu nabytych aktywów	-
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
z tytułu instrumentów pochodnych	-
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	160
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	-
pozostałe, w tym:	236
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie	224
- opłaty dla depozytariusza	12
Razem	396

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2008	
	w walucie	w tys. zł
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	3 234	3 234
Razem	3 234	

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

	Waluta	Średnia wartość w okresie	
		w walucie	w tys. zł
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	2 967	2 967

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Średni ważony okres do wykupu (duration) portfela Subfunduszu wyniósł 1,59 roku.

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.

	31.12.2008	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. zł	34 178
	%	69,70

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

	31.12.2008	
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. zł	3 113
	%	6,35

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. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: TVN S.A. (długoterminowa ocena ratingowa Standard & Poor's - BB) oraz Magellan S.A.. W przypadku papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko kredytowe określone jest jako znikome. Na dzień bilansowy rating kredytowy Standard & Poors's dla Polski określony jest na poziomie A/Stable/A-1.

		31.12.2008
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. zł	16 341
	%	33,32
		31.12.2008
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. zł	-
	%	-

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.

		31.12.2008
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. zł	-
	%	-

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 następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość na 31.12.2008
		w tys. zł
DS1013 PL0000102836	05.01.2009	2 000
Razem		2 000

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

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. zł)

Na dzień 31.12.2008 roku Subfundusz nie posiadał pozycji bilansowych denominowanych w walutach obcych.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	43
Prawa do akcji	-15
Dłużne papiery wartościowe	39
Razem	67

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

Kategorie lokat	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	-19
Dłużne papiery wartościowe	517
Razem	498

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 okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Począwszy od dnia 1 lipca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Subfundusz zaczął pokrywać do wysokości limitu opłaty Depozytariusza w części dotyczącej wycenienia wartości aktywów netto oraz prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu.

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

Nie dotyczy


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

	13.03.2008 - - 31.12.2008
Wynagrodzenie stałe	207
Wynagrodzenie zmienne	223
Razem	430

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	48 643
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	104,34

Główny Księgowy Funduszu

 Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

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.

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

Nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje.

Brak.

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS SELEKTYWNY
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 13-03-2008 ROKU DO 31-12-2008 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

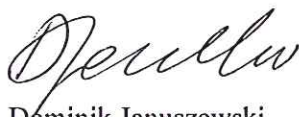
Dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu QUERCUS Selektywny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 24.744 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 26.861 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3.713 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 26.861 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 823 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 11 lutego 2009 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255



Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Selektywny za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 24 744 tysiące złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 26 861 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3 713 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 26 861 tysięcy złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 823 tysięcy złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Selektywny
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Balkany i Turcja

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Selektywny

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;
 - papiery wartościowe, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu, w tym akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Instrumenty dłużne - od 0% 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 1-4) 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;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu - od 0% do 10% wartości aktywów;
 - listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów;
 - zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 100% 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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2008 roku.

Dane porównywalne: nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

Założenie kontynuowania działalności

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.

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa (00-124)

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 jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

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

Składniki lokat	31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	7 522	5 531	20,21
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	232	211	0,77
Prawa poboru	0	3	0,01
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	15 129	15 497	56,64
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	3 500	3 502	12,80
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	26 383	24 744	90,43

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

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 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	
					tys zł	tys zł	tys zł	tys zł	szt	%
ASSECOPOL PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 365	895	823	3 00	823		3,00
ASSECOSLO SKI120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Słowacja	10 793	329	142	0,52	142		0,52
BANKIER.PL PLBANKR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	52 992	594	476	1,74	476		1,74
BUDIMEX PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 029	63	53	0,19	53		0,19
BZWBK PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 033	208	225	0,82	225		0,82
CEZ CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Czechy	1 133	134	141	0,52	141		0,52
CYFRPLSAT PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3	0	0	0,00	0		0,00
DRZAPOL PLDRZPL00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	60 185	272	101	0,37	101		0,37
ELBUDOWA PLELBTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 027	205	160	0,58	160		0,58
EMCINSMED PLEMCI000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 080	67	65	0,24	65		0,24
ENERGOPN PLENMNP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 595	168	100	0,37	100		0,37
HBPOLSKA PLHDRWL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	63 397	558	392	1,43	392		1,43
HELIO PLHELIO00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 211	170	117	0,43	117		0,43
LPP PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	107	98	122	0,45	122		0,45
MAGELLAN PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 301	168	58	0,21	58		0,21
MILLENNIUM PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	38 240	172	110	0,40	110		0,40
NFIEMF PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 836	153	96	0,35	96		0,35
NOBLEBANK PLNOBLE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	52 006	365	166	0,61	166		0,61
OPTOPOL PLOPLTC00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 389	739	644	2,35	644		2,35
PBG PLPBG0000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 520	529	494	1,81	494		1,81
POLAQUA PLPAQUA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 700	179	64	0,23	64		0,23
POZBUD PLPZBD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	53 701	105	109	0,40	109		0,40
QUAMAKSEK PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	19 025	279	200	0,73	200		0,73
SPINKS PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 733	61	40	0,15	40		0,15
SYNTHOS PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	157 190	122	69	0,25	69		0,25
TECHMEX PLTECMX00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 244	284	59	0,22	59		0,22
TETA PLTETA000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 240	42	21	0,08	21		0,08
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 963	265	250	0,91	250		0,91
WSIP PLWSIP000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 836	128	135	0,49	135		0,49
ZETKAMA PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 374	170	99	0,36	99		0,36
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			729 248	7 522	5 531	20,21	5 531		20,21

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach	
					tys zł	tys zł	tys zł	tys zł	szt	%
ENEA-PDA PLENEA000062	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 072	232	211	0,77	211		0,77

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach	
					tys zł	tys zł	tys zł	tys zł	szt	%
BARLINEK-JPP PLBRLNK00066	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	20 702	0	3	0,01	3		0,01

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna		Liczba	Wartość wg ceny nabycia		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach
							tys zł	tys zł		tys zł	tys zł	tys zł	tys zł	
Bony Skarbowe o terminie wykupu do 1 roku:														
BS20090204 PL0000004669	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-02-04	-	1 000	970	970	968	994	9 323	34,07	
BS20090506 PL0000001277	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-05-06	-	1 400	1 400	1 400	1 316	1 370	994	3,63	
BS20090527 PL0000002846	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-05-27	-	1 000	1 000	1 000	938	975	1 370	5,00	
BS20090805 PL0000004685	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-08-05	-	1 000	1 000	1 000	937	962	975	3,56	
BS20091007 PL0000004743	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-10-07	-	2 500	2 500	2 500	2 348	2 382	962	3,52	
BS20091118 PL0000004586	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-11-18	-	1 500	1 500	1 500	1 404	1 415	1 415	5,17	
BS20091125 PL0000004776	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-11-25	-	1 300	1 300	1 300	1 217	1 225	1 225	4,48	
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							6 100	3 922	6 001	6 174	6 174	22,57		
DS1013 PL0000102836	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00% - stałe	1 900	1 900	1 900	1 797	1 885	1 885	6,89	
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	5,50% - stałe	500	500	500	490	505	505	1,85	
PS0414 PL0000105433	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	5,75% - stałe	1 500	1 500	1 500	1 514	1 574	1 574	5,75	
TVN001140613 ONZ/TVNSA0613	Nienotowane na rynku aktywnym	-	TVN S.A.	Polska	2013-06-14	9,26% - zmienne	2 200	2 200	22	2 200	2 210	2 210	8,08	
PODSUMOWANIE							3 900	3 900	3 801	3 964	3 964	14,49		
PODSUMOWANIE							992	992	11 328	11 328	11 328	42,15		
PODSUMOWANIE							4 892	4 892	15 129	15 129	15 497	56,64		

Depozyty w walutach państw należących do OECD	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w walucie	Wartość wg ceny nabycia w walucie	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w walucie	Udział w aktywach
Depozyt 20081229	Bank Zachodni WPB S.A.	Polska	PLN	8,5% - stałe	3 500 000	3 500	3 501 625	12,80

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

Grupa Asseco Poland S.A.	Grupa PBG S.A.
Wartość na 31.12.2008 w tys. zł	3,52
965	3,24
886	

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
Jacek Kuczewski

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		31.12.2008
I	Aktywa	27 361
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	823
	2. Należności	295
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 499
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 706
	dłużne papiery wartościowe	3 965
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 038
	dłużne papiery wartościowe	15 038
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
II	Zobowiązania	500
III	Aktywa netto (I-II)	26 861
IV	Kapitał funduszu	30 574
	1. Kapitał wpłacony	43 492
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 918
V	Dochody zatrzymane	-1 786
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	217
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-2 003
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 927
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	26 861
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		318 256,125744
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		84,40

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.


3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		13.03.2008 - - 31.12.2008
I	Przychody z lokat	662
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	78
	2. Przychody odsetkowe	584
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
	5. Pozostałe	0
II	Koszty funduszu	445
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	409
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	18
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18
	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	0
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	445
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	217
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-3 930
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 003
	z tytułu różnic kursowych	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 927
	z tytułu różnic kursowych	0
VII	Wynik z operacji	-3 713
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		-11,67

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

13.03.2008 -
- 31.12.2008

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 713
a) przychody z lokat netto,	217
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 003
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 927
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 713
4. Dystrybucja dochodów 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:	30 574
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	43 492
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	12 918
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	26 861
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 861
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 250
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	318 256,125744
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	456 836,162699
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	138 580,036955
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	318 256,125744
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	318 256,125744
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	456 836,162699
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	138 580,036955
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	318 256,125744
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	
1. Początkowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	84,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	-19,49%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	83,39 2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	101,04 2008-05-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	84,40 2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,65%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,12%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

*) dane w stosunku rocznym.

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

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

	13.03.2008 - - 31.12.2008
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-30 280
I. WPLYWY	103 552
1. z tytułu posiadanych lokat	78
- dywidendy	78
2. z tytułu zbycia składników lokat	103 231
- akcje, prawa do akcji	17 481
- obligacje	77 921
- bony skarbowe	4 229
- inne dłużne papiery wartościowe	3 600
3. pozostałe	243
II. WYDATKI	133 832
1. z tytułu posiadanych lokat	0
2. z tytułu nabycia składników lokat	133 258
- akcje, prawa do akcji	27 432
- obligacje	85 460
- bony skarbowe	13 291
- inne dłużne papiery wartościowe	3 575
- depozyty bankowe	3 500
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	407
4. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	143
5. z tytułu opłat dla depozytariusza	12
6. z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12
7. z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0
8. z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0
9. z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
10. z tytułu usług prawnych	0
11. z tytułu posiadania nieruchomości	0
12. pozostałe	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	31 103
I. WPLYWY	43 556
1. z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	43 556
2. z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
II. WYDATKI	12 453
1. z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	12 453
2. z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	823
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	823

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

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

6. 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 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zm.)

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. 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 niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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 4-5)
- 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 ujmuje się nabycie
- 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) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.

- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 2.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;

- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.
- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
 - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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,
 - 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 oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, 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. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
 - 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

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.
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, w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 4, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) 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;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2) i pkt 7) 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 modelu wyceny będzie publikowana przez dwa kolejne lata w 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 dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

NOTA 2

Należności (w tys. zł)	31.12.2008
z tytułu zbytych lokat	180
z tytułu instrumentów pochodnych	-
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	100
z tytułu dywidendy	-
z tytułu odsetek	1
z tytułu posiadanych nieruchomości	-
z tytułu udzielonych pożyczek	-
pozostałe, w tym:	14
- subskrypcja papierów wartościowych	14
Razem	295

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2008
z tytułu nabytych aktywów	-
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
z tytułu instrumentów pochodnych	-
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	20
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	465
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	-
pozostałe, w tym:	15
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie	2
- prowizja dystrybucyjna	1
- opłaty dla depozytariusza	12
Razem	500

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2008	
	w walucie	w tys. zł
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	4 323	4 323
Razem	4 323	

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

	Waluta	Średnia wartość w okresie	
		w walucie	w tys. zł
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	2 784	2 784

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.

	31.12.2008	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. zł	13 287
	%	48,56

a) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

	31.12.2008	
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. zł	2 210
	%	8,08

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. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: TVN S.A. (długoterminowa ocena ratingowa Standard & Poor's - BB). W przypadku papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko kredytowe określone jest jako znikome. Na dzień bilansowy rating kredytowy Standard & Poor's dla Polski określony jest na poziomie A/Stable/A-1.

		31.12.2008
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. zł	11 548
	%	42,21
		31.12.2008
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. zł	-
	%	-

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.

		31.12.2008
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. zł	-
	%	-

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 następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość na 31.12.2008 w tys. zł
DS1013 PL0000102836	05.01.2009	1 499
Razem		1 499

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

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. zł.)

Na dzień 31.12.2008 roku Subfundusz nie posiadał pozycji bilansowych denominowanych w walutach obcych.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	-2006
Prawa do akcji	3
	-2 003

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

Kategorie lokat	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	-1991
Prawa do akcji	-21
Prawa poboru	3
Dłużne papiery wartościowe	82
	-1 927

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 okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Począwszy od dnia 1 lipca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Subfundusz zaczął pokrywać do wysokości limitu opłaty Depozytariusza w części dotyczącej wycenienia wartości aktywów netto oraz prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu.

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

Nie dotyczy

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

	13.03.2008 - - 31.12.2008
Wynagrodzenie stałe	409
Wynagrodzenie zmienne	0
Razem	409

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	26 861
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	84,40

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

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.

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

Nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Brak

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 13-03-2008 ROKU DO 31-12-2008 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu QUERCUS Agresywny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 4.496 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 6.314 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.366 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 6.314 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 430 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 11 lutego 2009 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255



Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232
ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Agresywny za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 4 496 tysiące złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 6 314 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 366 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 6 314 tysięcy złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 430 tysięcy złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Selektywny
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Bałkany i Turcja

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Agresywny

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;
 - papiery wartościowe, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu, w tym 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;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu - od 0% do 10% 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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2008 roku.

Dane porównywalne: nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu

Założenie kontynuowania działalności

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.

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa (00-124)

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 jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy


Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

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

Składniki lokat	31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	4 583	3 998	62,60
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	104	94	1,47
Prawa poboru	22	23	0,36
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	376	381	5,96
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	5 085	4 496	70,39

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

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba szt	Wartość wg ceny nabycia		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach
					tys zł	%	tys zł	%	
ASSECOPOL PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 808	305		275		4,30
BANKIER.PL PLBANKR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 534	155		121		1,89
BRE PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	302	76		59		0,92
BUDIMEX PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 248	74		64		1,00
BZAWBK PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 091	234		232		3,63
CEZ CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Czechy	909	126		113		1,77
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	467	33		28		0,44
DECORA PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	991	17		9		0,14
DROZAPOL PLDRZPL00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 640	62		23		0,36
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	195	38		30		0,47
EMCINSMED PLEMCI00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	504	8		8		0,13
ENERGOPNI PLENMNP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 539	30		20		0,31
GARANTI TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Turcja	12 480	52		63		0,99
GETIN PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 209	122		75		1,17
HANDLOWY PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 219	146		155		2,43
HBPOLSKA PLHDRWL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 506	71		53		0,83
HELIO PLHELIO00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 900	31		21		0,33
INGBSK PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	360	152		155		2,43
LOTOS PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 150	32		14		0,22
LPP PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	128	117		146		2,29
MIESZKO PLMSZK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 093	57		64		1,00
MILLENNIUM PLBIG00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 871	190		106		1,66
NEWWORLDR NL0006252204	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Holandia	3 700	47		43		0,67
NFIEMF PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 865	87		57		0,89
NOBLEBANK PLNOBLE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 194	174		87		1,36
OPTOPOL PLOPLTC00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	14 784	233		219		3,43
PBG PLPBG00000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 168	243		229		3,58
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 019	110		129		2,02
PEP PLPSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 303	124		125		1,96
PGNIG PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	65 904	222		237		3,71
PKNORLEN PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 961	119		102		1,60
PKOBP PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 862	288		315		4,93
POLAQUA PLPAQUA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 524	74		26		0,41
POZBUD PLPZBUD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 594	50		56		0,88
PROPRZEM PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 572	25		21		0,33
QUAMAKSEK PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 929	27		20		0,31
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 302	71		30		0,47
SYNTHOS PLDWOR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	99 423	72		44		0,69
TECHMEX PLTECMX00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 209	48		10		0,16
TETA PLTETA000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 827	29		17		0,27
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 367	30		24		0,38
TPSA PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 701	130		129		2,02
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 818	162		149		2,33
WSP PLWSP000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 876	90		95		1,49
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			505 046	4 583		3 998		62,60

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach	
					tys zł	104	tys zł	94	%	%
ENE-A-PDA PLENEA000062	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIPW w W-wie	Polska	szt 6 750						1,47

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach	
					tys zł	22	tys zł	23	%	0,36
BARLINEK-JPP PLBRLNK000066	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	szt 152 318						

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach
									tys zł	376	
Bony Skarbowe o terminie wykupu do 1 roku:							400	40	376	381	5,96
BS20091007 PL0000004743	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2009-10-07	-	400	40	376	381	5,96

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2008 w tys. zł	%
Grupa Getin Holding S.A.	162	2,54
Grupa PBG S.A.	282	4,42

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 Jurduszy

 Jacek Kuczewski

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		31.12.2008
I	Aktywa	6 387
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430
	2. Należności	361
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 100
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 092
	dłużne papiery wartościowe	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	404
	dłużne papiery wartościowe	381
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
II	Zobowiązania	73
III	Aktywa netto (I-II)	6 314
IV	Kapitał funduszu	7 680
	1. Kapitał wpłacony	9 781
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 101
V	Dochody zatrzymane	-772
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-55
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-717
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-594
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 314
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	89 975,406637
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	70,17

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.


3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		13.03.2008 - - 31.12.2008
I	Przychody z lokat	70
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16
	2. Przychody odsetkowe	49
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5
	5. Pozostałe	0
II	Koszty funduszu	150
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	114
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	18
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18
	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	0
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	25
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	125
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-55
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-1 311
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-717
	z tytułu różnic kursowych	-1
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-594
	z tytułu różnic kursowych	2
VII	Wynik z operacji	-1 366
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		-15,19

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych


13.03.2008 -
- 31.12.2008

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 366
a) przychody z lokat netto,	-55
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-717
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-594
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 366
4. Dystrybucja dochodów 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:	7 680
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	9 781
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	2 101
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	6 314
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 314
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 292
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	89 975,406637
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	118 974,816043
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 999,409406
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	89 975,406637
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	89 975,406637
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	118 974,816043
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 999,409406
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	89 975,406637
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	
1. Początkowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	70,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-37,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	65,00
w dniu	2008-10-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	101,11
w dniu	2008-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	70,17
w dniu	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,32%
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	0,42%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

*) dane w stosunku rocznym.

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



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.


5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

	13.03.2008 - - 31.12.2008
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-7 291
I. WPLYWY	28 625
1. z tytułu posiadanych lokat	16
- dywidendy	16
2. z tytułu zbycia składników lokat	28 561
- akcje, prawa do akcji	4 675
- obligacje	23 792
- bony skarbowe	94
3. pozostałe	48
II. WYDATKI	35 916
1. z tytułu posiadanych lokat	0
2. z tytułu nabycia składników lokat	35 712
- akcje, prawa do akcji, prawa poboru	10 367
- obligacje	24 875
- bony skarbowe	470
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	82
4. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	98
5. z tytułu opłat dla depozytariusza	12
6. z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12
7. z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0
8. z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0
9. z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
10. z tytułu usług prawnych	0
11. z tytułu posiadania nieruchomości	0
12. pozostałe	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	7 721
I. WPLYWY	9 822
1. z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	9 822
2. z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe (opłata dystrybucyjna)	0
II. WYDATKI	2 101
1. z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2 101
2. z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	430
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	430

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

6. 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 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zm.)

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. 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 niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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
- 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 Fundusz 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) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną

rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.

- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.3% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu WIG i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą 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 i 4-5.

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,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu
- 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.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert

kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;

5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);

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.

7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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,

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 oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, 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. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.

5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

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.

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, w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 4, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat 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 stronomi
 - 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 nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) 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;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów
 - 8) 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 stronomi, 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 2) i pkt 7) 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 modelu wyceny będzie publikowana przez dwa kolejne lata w 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 dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

NOTA 2

Należności (w tys. zł)	31.12.2008
z tytułu zbytych lokat	191
z tytułu instrumentów pochodnych	-
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	60
z tytułu dywidendy	-
z tytułu odsetek	-
z tytułu posiadanych nieruchomości	-
z tytułu udzielonych pożyczek	-
pozostałe, w tym:	110
- należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo	3
- subskrypcja papierów wartościowych	107
Razem	361

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2008
z tytułu nabytych aktywów	27
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
z tytułu instrumentów pochodnych	-
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-
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	-
pozostałe, w tym:	46
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie	32
- prowizja dystrybucyjna	2
- opłaty dla depozytariusza	12
Razem	73

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2008	
	w walucie	w tys. zł
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	430	430
Razem		430

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

	Waluta	Średnia wartość w okresie	
		w walucie	w tys. zł
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	437	437

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.

		31.12.2008
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. zł	381
	%	5,97

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2008
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. zł	-
	%	-

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. W przypadku papierów wartościowych

emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko kredytowe określone jest jako znikome. Na dzień bilansowy rating kredytowy Standard & Poors's dla Polski określony jest na poziomie A/Stable/A-1.

		31.12.2008
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. zł	1 637
	%	25,63
		31.12.2008
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. zł	-
	%	-

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.

		31.12.2008
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. zł	106
	%	1,66

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 następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość na 31.12.2008	
		w tys. zł	
DS1013 PL0000102836	05.01.2009	1 100	
Razem		1 100	

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

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. zł.)

	Waluta	Wartość na 31.12.2008	
		w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	10	43
	TRY	32	63
Razem		106	

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

Niezrealizowane różnice kursowe -		13.03.2008 -	
katégorie lokat	Waluta	- 31.12.2008	
Akcje	GBP	-2	
Akcje	TRY	4	
		2	

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

Zrealizowane różnice kursowe -		13.03.2008 -	
katégorie lokat	Waluta	- 31.12.2008	
Akcje	TRY	-1	

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

		13.03.2008 -	
Kategorie lokat		- 31.12.2008	
Akcje		-718	
Prawa do akcji		1	
		-717	

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

Kategorie lokat	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	-585
Prawa do akcji	-10
Prawa poboru	1
	-594

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 okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Począwszy od dnia 1 lipca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Subfundusz zaczął pokrywać do wysokości limitu opłaty Depozytariusza w części dotyczącej wycenienia wartości aktywów netto oraz prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu.

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

Nie dotyczy

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

	13.03.2008 - - 31.12.2008
Wynagrodzenie stałe	83
Wynagrodzenie zmienne	31
Razem	114

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	6 314
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	70,17

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

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.

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

Nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje.

Brak.

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS BAŁKANY i TURCJA
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 13-03-2008 ROKU DO 31-12-2008 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu QUERCUS Bałkany i Turcja („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 1.669 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.019 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 687 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2.019 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 266 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym



jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 11 lutego 2009 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255



Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Bałkany i Turcja za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 1 669 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2 019 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 687 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2 019 tysięcy złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 13 marca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 266 tysięcy złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Selektywny
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Bałkany i Turcja

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Bałkany i Turcja

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 giełdach w Stambule, Atenach, Bukareszcie i Sofii. 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, Grecję, Rumunię i Bułgarię oraz banki centralne tych państw. Lokaty, o których mowa powyżej będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa w ujęciu relatywnym do benchmarku 50% ISE + 30% ATX + 15% BET + 5% Sofix (IABS).

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;
 - papiery wartościowe, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu, w tym 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 1-3) 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;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 5) Części I Statutu - od 0% do 10% 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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2008 roku.

Dane porównywalne: nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu

Założenie kontynuowania działalności

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.

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Adres: Rondo ONZ 1, Warszawa (00-124)

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 jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy


Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

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

Składniki lokat	31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	2 146	1 669	78,03
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
RAZEM	2 146	1 669	78,03

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba szt	Kraj siedziby emidenta	Wartość wg ceny nabycia		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy		Udział w aktywach
					tys zł	tys zł	tys zł	%	
AKBANK TRAAKBK91NC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 800	Turcja	24	26	1,22		
AKENR TRAAKENR91L5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 000	Turcja	58	35	1,64		
AKSIGORTA TRAAKGR91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 000	Turcja	47	50	2,34		
ALAPIS GRS322003013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	7 500	Grecja	34	17	0,79		
ALARKO TRAAALARK91QC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 700	Turcja	48	31	1,45		
ANADOLU TRAANSGR91O1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 227	Turcja	80	80	3,74		
ASSECPOL PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	1 120	Polska	67	53	2,48		
BUDIMEX PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	1 000	Polska	75	51	2,38		
EFG EUROBANK GRS323013003	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	2 170	Grecja	108	52	2,43		
ELTEX GRS191213008	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	1 000	Grecja	28	18	0,84		
GARANTI TRAGARA91NI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 600	Turcja	125	114	5,33		
GEK GRS145003000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	1 549	Grecja	40	21	0,98		
HBPOLSKA PLHDRWL0001C	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	2 799	Polska	25	17	0,79		
HELIO PHELIO00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	1 224	Polska	10	7	0,33		
IS REIT TRAISGY091Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 250	Turcja	75	57	2,66		
ISCTR TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 000	Turcja	74	72	3,37		
KORDSA TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16 000	Turcja	61	40	1,87		
MOTOR OIL GRS426003000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	610	Grecja	29	19	0,89		
NBG GRS003013000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	1 200	Grecja	93	66	3,09		
OPAP GRS419003009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	620	Grecja	47	53	2,48		
PANOVA PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	401	Polska	13	9	0,42		
PBG PLPBG0000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	248	Polska	53	49	2,29		
PGNIG PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	11 000	Polska	39	40	1,87		
PIRAEUS BANK GRS014013007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	1 330	Grecja	80	36	1,68		
PUBLIC POWER GRS434003000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	1 630	Grecja	97	78	3,65		
T. HALKBANK TRETHAL.00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 000	Turcja	73	71	3,32		
TAT TRATATKS91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	11 300	Turcja	69	27	1,26		
TCELL TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 000	Turcja	50	51	2,38		
TEB TRATEBNK91N9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 324	Turcja	44	32	1,50		
TENERGY GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	4 200	Grecja	58	68	3,18		
TOFAS TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 342	Turcja	39	12	0,56		
TRAKYA TRATRCM91F7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	33 480	Turcja	87	60	2,81		
TT HELLENIC GRS492003009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Exchange	550	Grecja	19	13	0,61		
TUPRAS TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 250	Turcja	94	71	3,32		
TURK HAVA TRATHYA091M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 800	Turcja	37	42	1,96		
TURK TEL TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 200	Turcja	115	103	4,82		
WSIP PLWSIP000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	2 034	Polska	31	28	1,31		
PODSUMOWANIE			303 458		2 146	1 669	78,03		

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2008 w tys. zł	%
Grupa PBG S.A.	66	3,09

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 PRZYNAJMNIJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		31.12.2008
I	Aktywa	2 139
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	266
	2. Należności	4
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	200
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 669
	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
II	Zobowiązania	120
III	Aktywa netto (I-II)	2 019
IV	Kapitał funduszu	2 706
	1. Kapitał wpłacony	3 442
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-736
V	Dochody zatrzymane	-210
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-31
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-179
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-477
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 019
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		28 528,333824
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		70,76

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

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

		13.03.2008 - - 31.12.2008
I	Przychody z lokat	31
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4
	2. Przychody odsetkowe	27
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
	5. Pozostałe	0
II	Koszty funduszu	88
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	51
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	18
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18
	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	1
	13. Pozostałe	0
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	26
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	62
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-31
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-656
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-179
	z tytułu różnic kursowych	5
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-477
	z tytułu różnic kursowych	240
VII	Wynik z operacji	-687
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		-24,08

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

Główny Księgowy Funduszy

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

13.03.2008 -
- 31.12.2008

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-687
a) przychody z lokat netto,	-31
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-179
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-477
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-687
4. Dystrybucja dochodów 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:	2 706
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 442
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	736
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	2 019
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 019
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 624
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	28 528,333824
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37 137,065478
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 608,731654
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	28 528,333824
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	28 528,333824
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37 137,065478
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 608,731654
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	28 528,333824
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	
1. Początkowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	70,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *)	-36,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	61,14
w dniu	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	103,56
w dniu	2008-09-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	70,76
w dniu	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *)	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,92%
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	0,77%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

*) dane w stosunku rocznym.

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

Główny Księgowy Funduszu

Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.


5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres od 13.03.2008 do 31.12.2008 - w tysiącach złotych

	13.03.2008 - - 31.12.2008
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-2 464
I. WPLYWY	8 364
1. z tytułu posiadanych lokat	4
- dywidendy	4
2. z tytułu zbycia składników lokat	8 318
- akcje, prawa do akcji	675
- obligacje	7 643
3. pozostałe	42
II. WYDATKI	10 828
1. z tytułu posiadanych lokat	0
2. z tytułu nabycia składników lokat	10 740
- akcje, prawa do akcji	2 905
- obligacje	7 835
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	40
4. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	24
5. z tytułu opłat dla depozytariusza	12
6. z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12
7. z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0
8. z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0
9. z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
10. z tytułu usług prawnych	0
11. z tytułu posiadania nieruchomości	0
12. pozostałe	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	2 730
I. WPLYWY	3 466
1. z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	3 466
2. z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
II. WYDATKI	736
1. z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	736
2. z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. z tytułu udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	266
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	266

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

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

6. 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 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zm.)

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. 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 niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 13.03.2008 roku do 31.12.2008 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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
- 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) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - b) 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 IABS. 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 i 4-5.

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.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w

ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca
 - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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,
 - 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 oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, 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. Jeżeli jednak wartość godziwa wydelionego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
 - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
 - 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

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.
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, w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 4, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat 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 depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) 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;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) 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 2) i pkt 7) 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 modelu wyceny będzie publikowana przez dwa kolejne lata w 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 dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

NOTA 2

Należności (w tys. zł)	31.12.2008
z tytułu zbytych lokat	-
z tytułu instrumentów pochodnych	-
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-
z tytułu dywidendy	-
z tytułu odsetek	-
z tytułu posiadanych nieruchomości	-
z tytułu udzielonych pożyczek	-
pozostałe, w tym:	4
- należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo	4
Razem	4

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2008
z tytułu nabytych aktywów	98
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-
z tytułu instrumentów pochodnych	-
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-
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	-
pozostałe, w tym:	22
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie	10
- opłaty dla depozytariusza	12
Razem	120

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2008	
	w walucie	w tys. zł
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	266	266
Razem	266	

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

	Waluta	Średnia wartość w okresie	
		w walucie	w tys. zł
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	418	418

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.

	31.12.2008	
	tys. zł	-
	%	-
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.

	31.12.2008	
	tys. zł	-
	%	-
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		

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. W przypadku papierów

wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko kredytowe określone jest jako znikome. Na dzień bilansowy rating kredytowy Standard & Poors's dla Polski określony jest na poziomie A/Stable/A-1.

		31.12.2008
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. zł	684
	%	31,98
31.12.2008		
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. zł	-
	%	-

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.

		31.12.2008
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. zł	1415
	%	66,15

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 następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość na 31.12.2008	
		w tys. zł	
DS1013 PL0000102836	05.01.2009	200	
Razem		200	

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

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.)

	Waluta	Wartość na 31.12.2008	
		w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	106	441
	TRY	502	974
Razem		1 415	

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	TRY	5
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		
Akcje	EUR	147
Akcje	TRY	93
Razem		240

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

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	EUR	-
Akcje	TRY	-
Razem		0

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	-179

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

Kategorie lokat	13.03.2008 - - 31.12.2008
Akcje	-477

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 okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Począwszy od dnia 1 lipca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Subfundusz zaczął pokrywać do wysokości limitu opłaty Depozytariusza w części dotyczącej wyliczenia wartości aktywów netto oraz prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu.

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

Nie dotyczy

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

	13.03.2008 - - 31.12.2008
Wynagrodzenie stałe	41
Wynagrodzenie zmienne	10
Razem	51

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2008
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	2 019
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	70,76

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.

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.

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

Nie dotyczy - jest to pierwsze roczne sprawozdanie Subfunduszu.


4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje.

Brak.

Główny Księgowy Funduszy



Jacek Kuczewski

Warszawa, dnia 11 lutego 2009 r.

