







Warszawa, 23 lutego 2017 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za 2016 r.

Zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami, sytuacja na rynkach finansowych w 2016 r. była bardzo zmienna. Po słabym początku, reszta roku upłynęła pod znakiem sporych wahań koniunktury, z udanym finiszem. Czynniki, które miały istotny wpływ na zmienność nastrojów na światowych giełdach były: referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexit, co wywołało nerwową, acz krótkotrwałą reakcję na rynkach, pomysły na zagospodarowanie oszczędności w OFE oraz wybory prezydenckie w USA, które przyniosły niespodziewany wynik. Przyniosło to też zaskakującą reakcję rynków. Zamiast przewidywanego spadku notowań, rynki zareagowały nadzwyczaj pozytywnie i inwestorzy kończyli 2016 r. w dobrych nastrojach.

W związku z tym, mimo wielu politycznych wydarzeń, rok 2016 przejdzie do historii jako dość udany. Główne indeksy giełdowe zyskały na wartości: S&P500 +9,5%, DAX +6,9%. Jednym z najmocniejszych indeksów okazał się rosyjski RTS, który zyskał aż 52,2%. Wzrosły także notowania większości surowców, na czele z ropą naftową, która podrożała o 45%. Złoto po zwyżce w I połowie roku, skorygowało się po wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych a dolar umocnił się. Jedną z niewielu klas aktywów, która przyniosła straty inwestorom, były obligacje skarbowe. Ich rentowności wzrosły, szczególnie w ostatnim kwartale, w obawie o wzrost stopy inflacji w I kwartale 2017 r.

Na GPW koniunktura była zmienna, ale po grudniowej fali wzrostowej WIG zyskał 11,4%. Złoty, tak jak wiele innych walut z rynków wschodzących, osłabił się o kilka procent, szczególnie do dolara.

Wyniki Funduszu w 2016 r., mimo sporych turbulencji na rynkach, okazały się pozytywne. Fundusz zakończył rok stopą zwrotu na poziomie 3,4%. W największym stopniu wpłynęły na to akcje średnich spółek, w tym: Altus TFI, LC Corp, Moneta Bank (Czechy), Uniwheels, a także mniejszych: ES-System, Telestrada oraz OEX. Udział akcji w aktywach Funduszu wynosił ok. 60,8%. Ze względu na silne zachowanie amerykańskich akcji, w Funduszu pojawiła się pozycja zabezpieczająca (kontrakty na S&P500). Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (21,7%) oraz środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 15,7% aktywów Funduszu. Aktywa netto Funduszu na koniec 2016 r. wyniosły 138,6 mln zł.

W 2016 r. Fundusz nie wyemitował nowych certyfikatów inwestycyjnych. W sumie, od początku uruchomienia do końca 2016 r. Fundusz wyemitował 150 861 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 166,7 mln zł.

Dotychczas umorzonych zostało 64 159 szt. certyfikatów o wartości 86,2 mln zł, w tym 6 673 szt. w 2016 r., za łączną kwotę 10,3 mln zł.

Po zakończeniu 2016 r. w dniach od 6 do 31 stycznia 2017 roku trwały zapisy na kolejną 011 serię certyfikatów inwestycyjnych. W dniu 3 lutego 2017 r. przydzielonych zostało 6 252 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 011 za łączną kwotę 10,0 mln zł.

W 2017 r. zakładamy sporą zmienność na rynkach i ponownie ok. 10% wzrost WIGu. W dalszym ciągu będziemy się koncentrować na poszukiwaniu okazji, głównie w segmencie średnich i mniejszych spółek.

Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz niepewność na rynku polskim związana z planami dotyczącymi OFE i sposobu implementacji dyrektywy Mifid II.

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

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu

Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu

Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku QUERCUS Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

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

Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do inwestorów Funduszu*

Nasza opinia z badania załączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

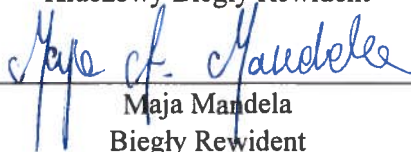
Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

### *Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Warszawa, dnia 23 lutego 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

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

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

**QUERCUS ABSOLUTE RETURN  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**



## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

W dniu 25 marca 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie QUERCUS Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”).

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 13 maja 2010 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 530.

Fundusz posiada numer NIP: 1070016544 nadany w dniu 22 czerwca 2010 roku oraz symbol REGON: 142420516 nadany w dniu 17 czerwca 2010 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz wyemitował 150.861 certyfikatów inwestycyjnych oraz umorzył 64.159 certyfikatów inwestycyjnych.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288126.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 23 lutego 2017 roku wchodzi:

Sebastian Buczek	- Prezes Zarządu
Artur Paderewski	- Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Piotr Płuska	- Członek Zarządu
Paweł Cichoń	- Członek zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy al. Armii Ludowej 26 („Depozytariusz”).

Księgowość Funduszu oraz ewidencja inwestorów Funduszu jest prowadzona przez Towarzystwo.

## **2. Sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 18 grudnia 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 3 marca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 lutego 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku QUERCUS Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

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

Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

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

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do inwestorów Funduszu*

Nasza opinia z badania załączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

#### *Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 2 listopada 2016 roku do dnia 10 listopada 2016 roku oraz od dnia 30 stycznia 2017 roku do dnia 23 lutego 2017 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od 2 dnia listopada 2016 roku do dnia 10 listopada 2016 roku oraz od dnia 30 stycznia 2017 roku do dnia 23 lutego 2017 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 lutego 2017 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym Fundusz, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego Funduszu nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały potwierdzone przez Towarzystwo prowadzące ewidencję inwestorów Funduszu.

## **2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez Dariusza Szkaradka, kluczowego biegłego rewidenta nr 9935, działającego w imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, sp. k., firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu w dniu 27 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone w dniu 29 kwietnia 2016 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2015 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2014 – 2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2016 roku i dnia 31 grudnia 2015 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Lokaty	116.531	107.141	97.188
Aktywa netto	138.596	144.398	133.258
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	1.598,54	1.546,43	1.332,92
Wynik z operacji	4.522	21.203	-12.689
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego (%) $\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	3,37%	16,02%	-9,01%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,26%	14,65%	-8,77%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,02%	4,22%	3,15%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	-0,60%	-0,90%	0,00%
Od grudnia do grudnia	0,80%	-0,20%	-1,00%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

### **3.2 Komentarz**

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego za okres sprawozdawczy wyniosła 3,37% w porównaniu z 16,02% za poprzedni okres sprawozdawczy i -9,01% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 3,26% w porównaniu z 14,65% za poprzedni okres sprawozdawczy i -8,77% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,02% w porównaniu z 4,22% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,15% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

### **3.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2014.157 z późn. zm – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Comarch Asset Management w siedzibie Towarzystwa.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości;
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych;
- udokumentowania operacji gospodarczych;
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi.

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia.



#### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu, są z nim zgodne.

#### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu.

#### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

#### **7. Zgodność z prawem**

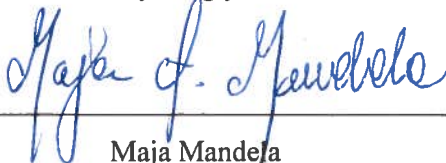
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Warszawa, dnia 23 lutego 2017 roku

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandel  
Biegły Rewident  
nr 11942

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



## **ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**QUERCUS ABSOLUTE RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES OD 01-01-2016 ROKU DO 31-12-2016 ROKU**



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku w kwocie 116 531 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 138 596 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4 522 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -5 802 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -17 469 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Absolute Return FIZ</b>
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 maja 2010 roku pod numerem RFI 530
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4034/130/25/09/10/V/50/1-1/KB z dnia 25 marca 2010 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 13 maja 2010 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 maja 2010 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie lokował swoje aktywa elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne i wierzytelności - od 0% do 100% wartości aktywów;
3. Waluty - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 50% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2016 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

### **Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego**

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

### **Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne imienne, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje niepubliczne Certyfikaty Inwestycyjne.

### **Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji.
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 19 do 30 kwietnia 2010 r. zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. W dniu 13.05.2010 przydzielono 33 250 szt. certyfikatów serii 001.
3. Zapisy na kolejną emisję certyfikatów serii 002 trwały od 7 do 23 lipca 2010 roku. W dniu 27.07.2010 roku przydzielono 34758 szt. certyfikatów serii 002.  
Zapisy na emisję certyfikatów serii 003 trwały od 7 do 22 października 2010 roku. W dniu 25.10.2010 roku przydzielono 25213 szt. certyfikatów serii 003.  
Zapisy na emisję certyfikatów serii 004 trwały od 7 do 28 stycznia 2011 roku. W dniu 31.01.2011 roku przydzielono 21489 szt. certyfikatów serii 004.  
Zapisy na emisję certyfikatów serii 005 trwały od 7 do 29 kwietnia 2011 roku. W dniu 6.05.2011 roku przydzielono 23182 szt. certyfikatów serii 005.  
Zapisy na emisję certyfikatów serii 006 trwały od 12 stycznia - 10 lutego 2012 roku. W dniu 20.02.2012 roku przydzielono 6235 szt. certyfikatów serii 006.  
Zapisy na emisję certyfikatów serii 007 trwały od 4 stycznia do 8 lutego 2013 roku. W dniu 13.02.2013 roku przydzielono 1000 szt. certyfikatów serii 007.  
Zapisy na emisję certyfikatów serii 008 trwały od 6 do 24 stycznia 2014 roku. W dniu 29 stycznia 2014 roku przydzielono 2 584 szt. certyfikatów serii 008.  
Zapisy na emisję certyfikatów serii 009 trwały od 6 do 30 stycznia 2015 roku. W dniu 3 lutego 2015 roku przydzielono 3 150 szt. certyfikatów serii 009.
4. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 200 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 200 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 200 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
5. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

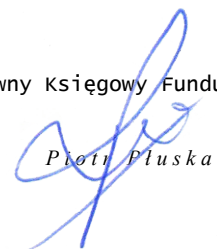
Warszawa, 23 lutego 2017 r.

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

Składniki lokat	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	88 661	85 251	60,78	88 820	89 387	60,66
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	774	851	0,61	367	397	0,27
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	29 989	30 361	21,65	17 384	17 357	11,78
Instrumenty pochodne	0	68	0,05	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>119 424</b>	<b>116 531</b>	<b>83,09</b>	<b>106 571</b>	<b>107 141</b>	<b>72,71</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piłuska

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje		Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
FORTUNA   NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Holandia	6 500	93	91	0,06
MONETA MONEY   CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	49 140	651	666	0,48
SUESS MICROTREC   DE000A1K0235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Niemcy	15 000	418	425	0,30
ZALANDO   DE000ZALI111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Niemcy	2 200	347	353	0,25
ACTION   PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 859	417	48	0,03
ADIUVO   PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 600	704	769	0,55
ALIOR BANK   PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	70 513	3 522	3 821	2,72
ALMA   PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 852	1 429	88	0,06
ALTUS TFI   PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	303 924	2 893	4 589	3,27
APATOR   PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 200	321	335	0,24
APS ENERGIA   PLAPSEN00011	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	30 930	92	109	0,08
ARTIFEX   PLARTEFX00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 374	30	31	0,02
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	28 866	89	86	0,06
ASSECOSEE   PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	80 000	705	738	0,53
ATM   PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 669	79	80	0,06
ATREM   PLATREM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	541 336	2 426	1 570	1,12
AVIAAML   LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Litwa	230 563	1 622	1 383	0,99
BBIDEVNF   PLNFI200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	772 150	979	649	0,46
BERLING   PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 327	36	40	0,03
BEST   PLBEST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 372	1 792	2 179	1,55
BIK   PLBIKPT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 889	1 113	1 113	0,79
BIOTON   PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1	0	0	0,00
BLACKPOINT   PLBLKPT00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	151 074	994	73	0,05
BRIJU   PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	321	3	10	0,01
CAPITAL PARK   PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 380	145	217	0,16
CLOUD   PLCLDTC00019	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	4 186	374	398	0,28
COLIAN   PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	188 922	705	608	0,43
COMP   PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 611	249	272	0,19
CORMAY   PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 173	89	123	0,09
DOMDEV   PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 240	832	970	0,69
ELEMENTAL   PLEMLTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	198 824	732	714	0,51
ENERGOINS   PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	129 648	1 264	648	0,46
ESSYSTEM   PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	691 330	1 624	1 728	1,23
FERRUM   PLFERUM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 087	225	116	0,08
GETINOBLE   PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 135	5	5	0,00
GINROSSI   PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	205 000	413	480	0,34
GROCLIN   PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 847	848	910	0,65
HARPER   PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	669 747	1 252	616	0,44
IDEA BANK   PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	98 650	2 293	2 226	1,59
INPOST   PLINPST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	54 400	1 360	428	0,31
INTEGER   PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	25 230	789	862	0,62
KDMSHIPNG   CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	24 000	720	36	0,03
KINOPOL   PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	73 422	1 119	859	0,61
KRAKCHEMIA   PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	498 056	2 378	1 429	1,02
LCCORP   PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	927 184	1 774	1 817	1,30
LIVECHAT   PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 566	687	823	0,59
LOKUM   PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	144 290	1 731	1 731	1,23
MASTER PHARM   PLMSTPH00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 267	56	65	0,05
MCI CAPITAL   PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	35 111	205	315	0,23
MEDICALG   PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 600	937	1 109	0,79
MEX   PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	126 000	757	838	0,60
MWTRADE   PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	276 149	2 501	2 886	2,06
NAVIGATOR CAPITAL   PLNAVIGATOR1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	157 142	885	755	0,54

NEWAG   PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 250	891	715	0,51
NOKAUT   PLGRNK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	141 389	507	410	0,29
ODLEWNIE POLSKIE   PLODLPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	352 327	748	1 353	0,97
OEX   PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	133 415	1 260	2 322	1,66
ORPHEE   CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	370 069	2 287	592	0,42
ORZBIALY   PLORZBI00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	206 890	1 384	1 821	1,30
PANOVA   PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	160	5	4	0,00
PBKM   PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 096	427	482	0,34
PCC INTERMODAL   PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	999 723	1 651	2 079	1,48
PCM   PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 000	732	693	0,49
PEIXIN   NL0010577052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	4 315	69	10	0,01
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 254	1 392	1 416	1,01
PEM   PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 259	1 880	1 968	1,40
POLWAX   PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	64 500	1 001	1 035	0,74
POZBUD   PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 059	42	35	0,03
PROCHEM   PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	129 053	2 663	2 275	1,62
PROTEKTOR   PLPZPSK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	120 305	440	361	0,26
QUMAK   PLQUMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 435	1 269	448	0,32
RAFAKO   PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	374 107	2 176	2 237	1,59
RAWLPLUG   PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	191 394	1 463	2 086	1,49
RECYKL   PLRCKL000010	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	49 966	710	480	0,34
REDAN   PLREDAN00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 556	83	85	0,06
REMAK   PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 519	21	21	0,02
SELENAFM   PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	181 325	2 005	3 625	2,58
SERINUS   CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	125 890	1 417	238	0,17
SKARBIEC   PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	29 950	810	821	0,59
SOLAR   PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	369 142	2 864	458	0,33
STALPROFI   PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	128 843	1 754	1 688	1,20
SYGNITY   PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 000	417	132	0,09
TELESTRADA   PLTLSTD00019	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	225 684	1 701	3 160	2,25
TRANSPOL   PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	68 649	233	350	0,25
ULMA   PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 324	2 428	1 926	1,37
URSUS   PLPMWRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 367	11	11	0,01
VISTULA   PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	85 000	285	292	0,21
VOTUM   PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	393 819	1 490	4 647	3,31
WPPL   PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	304	15	16	0,01
X-TRADE BROKERS   PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 000	735	704	0,50
ZAMET   PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	731 983	1 691	1 025	0,73
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			12 233 127	81 618	79 684	56,82
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			831 909	6 158	4 812	3,42
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			157 142	885	755	0,54
PODSUMOWANIE				13 222 178	88 661	85 251	60,78

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szk	tys zł	tys zł	%
KRUK - PDA   PLKRRK0000499	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 312	497	539	0,39
TXM - PDA   PLTXM0000031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	55 364	277	312	0,22
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			57 676	774	851	0,61

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT MAR17   DEGXI1700009	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	DAX	3	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT MAR17   DEFGBLH17009	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacja	2	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCM17   USGCM1700007	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	4	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR17   USESH1700008	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	S&P 500	17	0	0	0,00
Kontrakt terminowy FW20H1720   PLOGF0010595	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań	Giełda Papierów Wartościowych w W	Polska	WIG20	393	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 20170123	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1 005 000,00 USD po kursie walutowym 4,2492 (4 270 446,00 PLN)	1	0	68	0,05
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					419	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	68	0,05



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>							8 000	8 000	8 001	8 073	5,76
MILLENNIUM28032017   PLBIG0000362	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2017-03-28	3,19 % - zmienne	3 000	3 000	3 001	3 025	2,16
GETBACK 25042017   GETBACK 25042017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2017-04-25	5,25 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 048	3,60
<b>Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							19 000	15 040	21 988	22 288	15,89
TUPRAS 02052018   XS0849020556	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	4,13 % - stałe	1 000	1 000	3 988	4 224	3,01
MEDICALG 21042019   PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medicalgorithmics S.A.	Polska	2019-04-21	5,50 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 547	3,24
MCI 24062019   PLMCMG000202	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-06-24	5,71 % - zmienne	8 000	8 000	8 000	8 010	5,71
MCI 20122019   PLMCMG000228	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-12-20	5,71 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 502	1,07
BRE20122023   PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,06 % - zmienne	4 000	40	4 000	4 005	2,86
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						0	0	0	0,00	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0,00	
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						0	0	0	0,00	
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						23 040	29 989	30 361	21,65	
PODSUMOWANIE							23 040	29 989	30 361	21,65	

## 3) Tabele dodatkowe

## GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	0	0	0	0,00

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

	Wartość na 31.12.2016	
	w tys. zł	%
Grupa Getin Holding	5 112	3,65
Grupa MCI Capital S.A.	9 827	7,01
Grupa Medicalgorithmics S.A.	5 656	4,03
Grupa Integer.pl S.A.	1 290	0,93
Grupa Redan S.A.	397	0,28

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pyska

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

**2. BILANS**

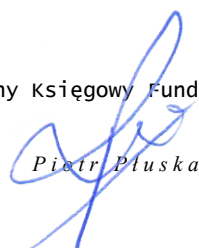
sporządzony na dzień 31.12.2016 - w tysiącach złotych

	31.12.2016	31.12.2015
<b>I Aktywa</b>	<b>140 257</b>	<b>147 359</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 055	39 532
2. Należności	1 671	686
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	85 347 0	88 760 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	31 184 30 361	18 381 17 357
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>1 661</b>	<b>2 961</b>
1. Zobowiązania własne funduszy	1 661	2 961
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>138 596</b>	<b>144 398</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>80 540</b>	<b>90 864</b>
1. Kapitał wpłacony	166 716	166 716
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-86 176	-75 852
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>61 532</b>	<b>52 869</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 012	-8 582
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	69 544	61 451
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-3 476</b>	<b>665</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>138 596</b>	<b>144 398</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>86 702</b>	<b>93 375</b>
Liczba certyfikatów serii 001	18 620	20 200
Liczba certyfikatów serii 002	23 177	23 677
Liczba certyfikatów serii 003	10 334	12 087
Liczba certyfikatów serii 004	12 628	13 357
Liczba certyfikatów serii 005	13 858	14 919
Liczba certyfikatów serii 006	4 695	4 695
Liczba certyfikatów serii 007	1 000	1 000
Liczba certyfikatów serii 008	890	890
Liczba certyfikatów serii 009	1 500	2 550
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)</b>	<b>1 598,54</b>	<b>1 546,43</b>
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	29 764	31 239
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	37 049	36 615
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	16 519	18 692
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	20 186	20 656
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	22 153	23 071
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	7 505	7 260
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007	1 599	1 546
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 008	1 423	1 376
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009	2 398	3 943
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>86 702</b>	<b>93 375</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 598,54</b>	<b>1 546,43</b>

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

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Płuska

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 - w tysiącach złotych

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>6 150</b>	<b>4 193</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 780	2 630
2. Przychody odsetkowe	2 655	1 402
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	714	160
5. Pozostałe	1	1
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>5 580</b>	<b>6 110</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 784	5 818
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	47	50
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	35	37
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	20	20
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	933	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	741	171
13. Pozostałe	19	14
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>5 580</b>	<b>6 110</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>570</b>	<b>-1 917</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>3 952</b>	<b>23 120</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 093	17 894
z tytułu różnic kursowych	-757	21
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 141	5 226
z tytułu różnic kursowych	332	-29
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>4 522</b>	<b>21 203</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	<b>52,16</b>	<b>227,07</b>
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	<b>52,16</b>	<b>227,07</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 - w tysiącach złotych

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	144 398	133 258
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 522	21 203
a) przychody z lokat netto,	570	-1 917
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	8 093	17 894
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 141	5 226
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 522	21 203
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-10 324	-10 063
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	0	4 199
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	10 324	14 262
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-5 802	11 140
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	138 596	144 398
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	138 750	144 739
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-6 673	-6 600
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	3 150
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 673	9 750
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-6 673	-6 600
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	86 702	93 375
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	150 861	150 861
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	64 159	57 486
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	86 702	93 375
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	86 702	93 375
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 546,43	1 332,92
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 598,54	1 546,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	3,37%	16,02%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 541,89	1 367,90
w dniu	2016-03-01	2015-02-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 612,16	1 554,25
w dniu	2016-08-31	2015-09-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 598,54	1 546,43
w dniu	2016-12-31	2015-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,73%	4,02%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,01%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

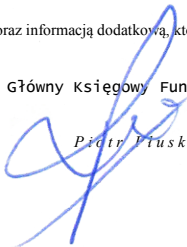
**5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 - w tysiącach złotych

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ( I-II )</b>	<b>-7 146</b>	<b>26 405</b>
<b>I. WPLYWY</b>	<b>1 161 064</b>	<b>1 758 831</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	3 888	3 590
- dywidendy	2 740	2 616
- odsetki od obligacji	1 148	974
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 156 757	1 752 949
- akcje, prawa do akcji	60 376	69 441
- obligacje	1 079 068	1 678 628
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	10 276	4 880
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	7 037	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	419	2 292
- odsetki od rachunków bankowych	35	43
- odsetki od lokat bankowych o/n	170	192
- refinansowanie kosztów	4	0
- inne	210	2 057
<b>II. WYDATKI</b>	<b>1 168 210</b>	<b>1 732 426</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 162 098	1 728 448
- akcje, prawa do akcji	53 146	63 659
- obligacje	1 078 953	1 664 132
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	22 999	657
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	7 000	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	5 707	3 875
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	81	86
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	12	9
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	1	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	310	8
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ ( I-II )</b>	<b>-10 323</b>	<b>-10 062</b>
<b>I. WPLYWY</b>	<b>0</b>	<b>4 199</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	4 199
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
-	0	0
<b>II. WYDATKI</b>	<b>10 323</b>	<b>14 261</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	10 323	14 261
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
- pozostałe	0	0
<b>C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-8</b>	<b>1</b>
<b>D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO ( A+/-B )</b>	<b>-17 469</b>	<b>16 343</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO</b>	<b>39 532</b>	<b>23 188</b>
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU ( E+/- C +/- D )</b>	<b>22 055</b>	<b>39 532</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Ptuśka

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dn 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 146.1546 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.

#### A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Funduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2016 - 31.12.2016

#### B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Funduszu obejmują w szczególności:
  - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 20 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
  - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 2.75% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
  - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
  - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
  - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
  - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
  - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty nie będące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego,
  - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
  - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
  - 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.



2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 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 ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

#### VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

#### NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2016	31.12.2015
z tytułu zbytych lokat	962	682
z tytułu instrumentów pochodnych	11	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	22	3
z tytułu odsetek	0	1
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	676	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	676	0
<b>Razem</b>	<b>1 671</b>	<b>686</b>

#### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2016	31.12.2015
z tytułu nabytych aktywów	695	70
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	959	2 884
pozostałe, w tym:	7	7
- wynagrodzenie Towarzystwa	0	0
- opłaty dla depozytariusza	7	7
- inne opłaty	0	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłata serwisowa oprogramowania	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 661</b>	<b>2 961</b>

#### NOTA 4

##### Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	18 316	18 316	15 962	15 962
PLN Dom Maklerski mBanku	2 617	2 617	2 148	2 148
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	0	0	775	775
PLN Bank Millennium S.A.	0	0	20 000	20 000
EUR Dom Maklerski mBanku	102	450	88	374
USD Dom Maklerski mBanku	161	672	70	273
<b>Razem</b>		<b>22 055</b>		<b>39 532</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	13 790	18 336
<b>Razem</b>	<b>13 790</b>	<b>18 336</b>

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

##### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ**

## a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		31.12.2016	31.12.2015
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	9 272	0
	%	6,61	0,00

## b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2016	31.12.2015
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	21 089	17 357
	%	15,04	11,78

**2. RYZYKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicą między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa były: Bank Millennium S.A., Get BACK S.A., mBank S.A., MCI Capital S.A., Medicalgorithmics S.A., Turkiye Petrol Rafinerileri A.S. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Funduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2016	31.12.2015
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	30 361	17 357
	%	21,65	11,78
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	30 361	17 357
Obligacje komercyjne i komunalne	%	21,65	11,78

**3. RYZYKO WALUTOWE**

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

		31.12.2016	31.12.2015
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	5 759	709
	%	4,10	0,49

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

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

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2016 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2015 w tys. PLN
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT MAR17   DEGXXH1700009	Cel inwestycyjny	Krótką	2017-03-17	0		0
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT MAR17   DEFGBLH17009	Cel inwestycyjny	Krótką	2017-03-08	0		0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCM17   USGCM1700007	Cel inwestycyjny	Krótką	2017-06-28	0		0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR17   UESH1700008	Cel inwestycyjny	Krótką	2017-03-17	0		0
Kontrakt terminowy FW20H1720   PLOGF0010595	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2017-03-17	0	2016-03-18	0
Forward short USD/PLN 20170123	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długą	2017-01-23	68		0
<b>Razem</b>				<b>68</b>		<b>0</b>

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2016	31.12.2015
		w tys. PLN	w tys. PLN
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT MAR17   DEGXH1700009	Wartość nominalna	3 804	0
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT MAR17   DEFGBLH170009	Wartość nominalna	1 452	0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCM17   USGCM1700007	Wartość nominalna	1 936	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR17   USESH1700008	Wartość nominalna	7 934	0
Kontrakt terminowy FW20H1720   PLOGF0010595	Wartość nominalna	15 280	3 569
Forward short USD/PLN 20170123	Wartość nominalna	4 270	0
		<b>34 676</b>	<b>3 569</b>

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2016	31.12.2015
		w tys. PLN	w tys. PLN
brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2015 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2016		Wartość na 31.12.2015	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	4 624	757	4 496	709
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	176	778	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	1 011	4 224	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	161	672	70	273
Środki na rachunku bankowym	EUR	102	450	88	374
<b>Razem</b>			<b>6 881</b>		<b>1 356</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2016 -	01.01.2015 -
		31.12.2016	31.12.2015
Kontrakty terminowe	USD	110	13
Kontrakty terminowe	EUR	14	6
Akcje	CZK	33	58
<b>Razem</b>		<b>157</b>	<b>77</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2016 -	01.01.2015 -
		31.12.2016	31.12.2015
Akcje	EUR	5	-44
Akcje	CZK	-16	18
Obligacje	USD	206	0
Kontrakty terminowe	EUR	21	0
Kontrakty terminowe	USD	115	0
<b>Razem</b>		<b>331</b>	<b>-26</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2016 -	01.01.2015 -
		31.12.2016	31.12.2015
Kontrakty terminowe	USD	-649	-3
Kontrakty terminowe	EUR	-136	-10
Akcje	CZK	-109	0
Akcje	EUR	-20	-43
<b>Razem</b>		<b>-914</b>	<b>-56</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2016 -	01.01.2015 -
		31.12.2016	31.12.2015
Akcje	CAD	0	0
Akcje	EUR	-1	0
Akcje	CZK	3	-3
Kontrakty terminowe	EUR	-1	0
<b>Razem</b>		<b>1</b>	<b>-3</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	4,1793
Euro	EUR	4,4240
Korona czeska	CZK	0,1637

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

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

Kategorie lokat	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Akcje	7 846	16 394
Prawa do akcji	11	0
Dłużne papiery wartościowe	-95	-57
Jednostki uczestnictwa	37	0
Kontrakty terminowe	294	1 557
<b>Razem</b>	<b>8 093</b>	<b>17 894</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Akcje	-3 978	4 522
Prawa do akcji	47	29
Dłużne papiery wartościowe	95	175
Kontrakty terminowe	-305	500
<b>Razem</b>	<b>-4 141</b>	<b>5 226</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11****Koszty Funduszu**

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie stałe	3 784	3 948
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	1 870
<b>Razem</b>	<b>3 784</b>	<b>5 818</b>

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

W dniach od 6 do 31 stycznia 2017 roku trwały zapisy na kolejną 011 serię certyfikatów inwestycyjnych. W dniu 3 lutego 2017 r. przydzielonych zostało 6 252 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 011 za łączną kwotę 10,0 mln zł.

W dniu 14.02.2017 r. Spółka Alma Market S.A. złożyła do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości, obejmujący likwidację majątku. Z uwagi jednak na wcześniejsze, silne przeszacowanie w dół kursu akcji spółki, wpływ tej decyzji nie będzie miał istotnego wpływu na dalszy spadek wyceny spółki i zmianę wartości portfela inwestycyjnego funduszu.

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

W danych bilansowych za rok 2015 skorygowano wartości prezentowane w pozycjach "V Dochody zatrzymane" i "VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia". Korekta polegała na zmianę prezentacji danych i przesunięciu wartości pomiędzy tymi pozycjami bez wpływu tej korekty na wartość sumy bilansowej.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

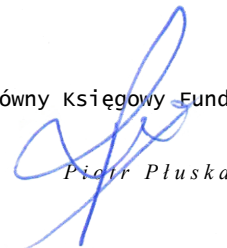
Nie wystąpiły.

### 5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska



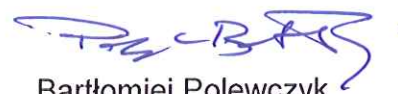
Warszawa, dnia 23 lutego 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla QUERCUS Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

  
Bogumił Kłoc  
Pełnomocnik

  
Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik



