Q U E R C U S
ABSOLUTNEGO ZWROTU
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY

ROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
za okres od dnia 01.01.2016 do dnia 31.12.2016 roku

niezatwierdzone – decyzja ws. zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostanie podjęta przez Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A., które odbędzie się nie później niż do 30.04.2017 r.

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu 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. Czynnikami, 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, acz nieco poniżej naszych oczekiwań. Fundusz zakończył rok stopą zwrotu na poziomie 2,1%. Pozytywnie na wyniki wpłynęły akcje: Altus TFI, Kruk, Uniwheels, Medicalgorithmics, CI Games oraz ATM SA, negatywnie zaś: Emperia, Kredyt Inkaso i Rafako.

Udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 57,1%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20. Ponadto, ze względu na silne zachowanie amerykańskich akcji, w Funduszu pojawiła się pozycja zabezpieczająca (kontrakty na S&P500). Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (15,7%), środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 24,6% aktywów Funduszu. Aktywa netto Funduszu na koniec 2016 r. wyniosły 189,8 mln zł.

W 2016 r. miały miejsce trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 022 trwały od 6 do 29 stycznia 2016 r. W dniu 5 lutego 2015 r. przydzielonych zostało 2 681 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 022 za łączną kwotę 3,8 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 023 trwały od 7 do 29 kwietnia 2016 r. W dniu 5 maja 2016 r. przydzielonych zostało 2 041 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 023 za łączną kwotę 2,9 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 024 trwały od 7 do 29 lipca 2016 r. W dniu 3 sierpnia 2016 r. przydzielonych zostało 8 103 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 024 za łączną kwotę 11,4 mln zł.

Zapisy na kolejną certyfikaty inwestycyjne serii 025 trwały od 7 do 31 października 2016 r. Z uwagi na brak wystarczającej wielkości wpłat, emisja nie doszła do skutku.

W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 269 739 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 307,2 mln zł.

Dotychczas umorzonych zostało 139 042 szt. certyfikatów o wartości 180,2 mln zł, w tym 27 408 szt. w 2016 r., za łączną kwotę 38,8 mln zł.

Przed datą publikacji sprawozdania finansowego miał miejsce jeszcze jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 026 trwały od 6 do 31 stycznia 2017 r. W dniu 3 lutego 2017 r. przydzielonych zostało 2 607 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 026 za łączną kwotę 3,8 mln zł.

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

Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

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

Building a better working world

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 Absolutnego Zwrotu 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.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP 526-020-79-76

Building a better working world

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.

Building a better working world

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 Towarzystwa 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

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

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

QUERCUS ABSOLUTNEGO ZWROTU
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 18 listopada 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF") wydała zezwolenie na utworzenie QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz").

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 stycznia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 606.

Fundusz posiada numer NIP: 1070018678 nadany w dniu 8 marca 2011 roku oraz symbol REGON: 142757322 nadany w dniu 18 stycznia 2011 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 269.739 certyfikatów inwestycyjnych oraz umorzył 139.042 certyfikatów inwestycyjnych.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony 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 wchodzili:

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 Absolutnego Zwrotu 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,

- 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 Towarzystwa 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 dnia 2 listopada 2016 roku do dnia 2 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 Towarzystwa 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.

	2016	2015	2014
Lokaty	155.780	170.108	161.169
Aktywa netto	189.822	206.700	225.631
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	1.452.38	1.422.77	1.277.65
Wynik z operacji	3.754	22.905	-15.521
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego (%) $\frac{(WANc_{t1} - WANc_{t0}) \times 100}{WANc_{t0}}$	2,08%	11,36%	-6,70%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	1,95%	10,82%	-6,46%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,06%	4,14%	4,04%
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 2,08% w porównaniu z 11,36% za poprzedni okres sprawozdawczy i -6,70% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 1,95% w porównaniu z 10,82% za poprzedni okres sprawozdawczy i -6,46% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,06% w porównaniu z 4,14% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,04% 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. Prawidłowość 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, 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 Mandela
Biegły Rewident
nr 11942

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

QUERCUS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS ABSOLUTNEGO ZWROTU 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 Absolutnego Zwrotu 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 155 780 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 189 822 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 3 754 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 -16 878 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -3 796 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul.Nowy Swiat 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 na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje niepubliczne Certyfikaty Inwestycyjne.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii

2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 22 listopada roku do 22 grudnia 2010 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001.

3. Przydział 70 292 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 została przeprowadzony w dniu 7 stycznia 2011 roku.
4. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 4 maja 2011 roku. W dniu 6 maja 2011 roku przydzielono 70 622 szt. certyfikatów serii 002.
   Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 lipca do 3 sierpnia 2011 roku. W dniu 10 sierpnia 2011 roku przydzielono 21 750 szt. certyfikatów serii 003.
   Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 7 - 10 listopada 2011 roku. W dniu 14 listopada 2011 roku przydzielono 1 190 szt. certyfikatów serii 004.
   Zapisy na emisję certyfikatów serii 005, trwały od 12 stycznia do 10 lutego 2012 roku. W dniu 20 lutego 2012 roku przydzielono 1 940 szt. certyfikatów serii 005.
   Zapisy na emisję certyfikatów serii 006, trwały od 6 kwietnia do 27 kwietnia 2012 roku. W dniu 08 maja 2012 roku przydzielono 4 882 szt. certyfikatów serii 006.
   Zapisy na emisję certyfikatów serii 007, trwały od 6 lipca do 1 sierpnia 2012 roku. W dniu 06 sierpnia 2012 roku przydzielono 1 822 szt. certyfikatów serii 007.

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

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

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

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

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

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

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

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

   Zapisy na emisję certyfikatów serii 024, trwały od 7 do 29 lipca 2016 roku. W dniu 3 sierpnia 2016 roku przydzielono 8 103 szt. certyfikatów serii 024.

5. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 1 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
6. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaska

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	115 348	109 448	57,10	130 582	132 343	63,42
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 994	2 199	1,15	184	207	0,10
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	30 000	30 086	15,70	37 557	37 558	18,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	14 000	14 047	7,33	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	161 342	155 780	81,28	168 323	170 108	81,52

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
FORTUNA | NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Holandia	8 587	123	121	0,06
MONETA MONEY | CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	21 895	290	297	0,16
JERONIMO MARTINS | PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Euronext	Portugalia	17 505	1 146	1 142	0,60
4FUNMEDIA | PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 340	848	246	0,13
ACTION | PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	79 655	2 821	323	0,17
ADIUVO | PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 300	288	315	0,16
ALIOR BANK | PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	108 447	5 240	5 877	3,07
ALMA | PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	35 039	1 313	69	0,04
ALTUS TFI | PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	423 988	4 150	6 402	3,34
AMBRA | PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	143 130	1 146	1 131	0,59
AMREST | NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	215	53	64	0,03
APLISENS | PLAPLSN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 153	725	704	0,37
ASBIS | CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	246 493	354	732	0,38
ASSECOSEE | PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	111 000	979	1 025	0,54
ATM | PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	240 689	2 340	2 515	1,31
ATMGRUPA | PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 282	680	673	0,35
BBIDEVNFI | PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 103 720	1 134	927	0,48
BENEFIT | PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 465	904	1 701	0,89
BEST | PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 228	278	284	0,15
BIOTON | PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1	0	0	0,00
BRIJU | PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 554	192	426	0,22
CAPITAL PARK | PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	55 643	245	351	0,18
CCC | PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 964	561	807	0,42
CIGAMES | PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 600	604	691	0,36
CLOUD | PLCLDTC00019	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	4 067	366	386	0,20
COGNOR | PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	92 072	131	141	0,07
COLIAN | PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	414 831	1 565	1 336	0,70
COMARCH | PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 752	1 082	1 697	0,89
COMPERIA | PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 400	808	141	0,07
DOMDEV | PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 690	1 124	2 071	1,08
ELBUDOWA | PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 880	516	520	0,27
EMPERIA | PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	38 282	2 150	2 488	1,30
ERBUD | PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 805	297	525	0,27
ESSYSTEM | PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	669 665	1 523	1 674	0,87
FACHOWCY | PLFCHVT00000	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	1 233 333	333	333	0,17
FARMACOL | PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 906	93	99	0,05
GETINOBLE | PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	767 146	924	1 013	0,53
GINOROSSI | PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	279 011	416	653	0,34
GPW | PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 348	587	653	0,34
GROCLIN | PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	66 226	955	1 024	0,53
GRODNO | PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	140 150	423	755	0,39
HARPER | PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	816 401	1 550	751	0,39
IDEA BANK | PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	135 062	3 155	3 047	1,59
IMPEL | PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 767	568	440	0,23
INPOST | PLINPST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	14 691	308	116	0,06
INTEGER | PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 803	980	847	0,44
INTERCARS | PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 700	752	749	0,39
IPOPEMA | PLIPOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 573	1 030	301	0,16
KANIA | PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 756	22	17	0,01
KDMSHIPNG | CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	16 000	480	24	0,01
KINOPOL | PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	111 811	1 499	1 308	0,68
KRAKCHEMIA | PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	326 626	1 632	937	0,49
KRUK | PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 018	785	2 137	1,11
LARQ | PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	65 692	700	524	0,27
LCCORP | PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 073 254	1 974	2 104	1,10
LIVECHAT | PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 900	742	890	0,47
LOKUM | PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	204 455	2 453	2 453	1,28
MBANK | PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	382	129	128	0,07
MCI CAPITAL | PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 305	619	1 402	0,73
MEDICALG | PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 317	1 678	1 946	1,02
MILLENNIUM | PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	220 388	1 177	1 144	0,60
MONNARI | PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 460	565	483	0,25
MWTRADE | PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	118 405	1 633	1 237	0,65
NEWAG | PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	82 732	1 696	1 307	0,68

NOKAUT | PLGRNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	181 161	862	525	0,27
NWAI DM | PLNWAI000017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	119 975	1 443	318	0,17
ODLEWNIE POLSKIE | PLODLPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	310 280	659	1 191	0,62
OEX | PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 317	52	58	0,03
ORPHEE | CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	459 388	2 833	735	0,38
ORZBIALY | PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 900	454	518	0,27
PBKM | PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 044	190	214	0,11
PCC INTERMODAL | PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	366 031	539	761	0,40
PCM | PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	67 280	2 335	2 220	1,16
PEKAO | PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 306	1 902	1 925	1,00
PELION | PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 050	428	374	0,20
PEM | PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 921	2 622	2 740	1,43
PKOBP | PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	67 713	1 973	1 905	0,99
POLWAX | PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	64 748	1 005	1 039	0,54
POZBUD | PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 865	118	96	0,05
PROCHEM | PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 113	1 419	1 077	0,56
PZU | PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 461	1 474	1 875	0,98
QUMAK | PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	80 816	1 157	400	0,21
RAFAKO | PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	586 211	3 419	3 506	1,83
RAINBOW | PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	49 162	320	1 303	0,68
RAWLPLUG | PLKLNR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 855	512	522	0,27
REDAN | PLREDAN00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	94 383	224	233	0,12
RONSON | NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	53 986	53	86	0,04
SELENAFM | PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	174 336	2 369	3 485	1,82
SERINUS | CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	75 230	818	142	0,07
SFINKS | PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 000	174	121	0,06
SKARBIEC | PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 036	974	988	0,52
SOLAR | PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	148 550	1 931	184	0,10
STALEXPORT | PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	200 023	617	788	0,41
STALPROFI | PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 629	1 347	1 331	0,69
SYGNITY | PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	117 109	2 275	571	0,30
TARCZYNSKI | PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	91 243	1 167	1 129	0,59
TIM | PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 834	239	484	0,25
ULMA | PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	41 360	3 908	2 812	1,47
UNIWHEELS | DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 533	266	555	0,29
VISTULA | PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	75 653	254	260	0,14
VOTUM | PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	62 500	724	738	0,39
VOXEL | PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	42 164	714	796	0,42
WORK SERVICE | PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	132 866	2 100	1 355	0,71
X-TRADE BROKERS | PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	110 000	811	767	0,40
ZAMET | PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	283 690	480	397	0,21
FONDUL | ROFPTAACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	Rumunia	1 643 862	1 335	1 274	0,66
MEDLIFE | ROMEDLACNOR6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	Rumunia	40 000	1 018	1 026	0,54
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			14 875 776	110 373	107 676	56,18
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			583 430	4 642	1 439	0,75
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			1 233 333	333	333	0,17
PODSUMOWANIE				16 692 539	115 348	109 448	57,10

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
KRUK- PDA | PLKRK0000499	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 097	1 096	1 188	0,62
TXM - PDA | PLTXM0000031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	179 672	898	1 011	0,53
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			184 769	1 994	2 199	1,15

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20H1720 | PL0GF0010595	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	189	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR17 | USESH1700008	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	S&P500	16	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					205	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							7 000	7 000	7 000	7 001	3,65
ALIOR 30062017 | PLALIOR00110	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2017-06-30	3,01 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 001	3,65
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							23 000	17 060	23 000	23 085	12,05
MILLENNIUM 22062018 | PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	3,01 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 003	2,09
KREDYTINK 29102018 | PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,40 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 019	1,06
MEDICALG 21042019 | PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medicalghoritmics S.A.	Polska	2019-04-21	5,50 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 548	2,37
MCI 24062019 | PLMCIMG00202	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-06-24	5,71 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 006	2,61
MCI 20122019 | PLMCIMG00228	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-12-20	5,71 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 502	0,79
BRE20122023 | PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,06 % - zmienne	6 000	60	6 000	6 007	3,13
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							24 060	30 000	30 086	15,70
PODSUMOWANIE								24 060	30 000	30 086	15,70

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
						tys zł		tys zł	%
Lokata terminowa 2 m-ce do 20161104	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,00 % - stałe	14 000 000	14 000	14 046 993	14 047	7,33
					14 000 000	14 000	14 046 993	14 047	7,33

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2016	
	w tys. zł	%
Grupa Getin Holding	4 284	2,24
Grupa Alior Bank S.A.	14 753	7,70
Grupa MCI Capital S.A.	7 910	4,13
Grupa mBank S.A.	6 135	3,20
Grupa Medicalgorithmics S.A.	6 494	3,39
Grupa Millennium Bank S.A.	5 147	2,69
Grupa Integer.pl S.A.	963	0,50
Grupa Redan S.A.	1 244	0,65

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ

Nie dotyczy.

Warszawa, 23 lutego 2017 r.

Główny Księgowy Funduszu

Piotr Płusa

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2016 - w tysiącach złotych

		31.12.2016	*31.12.2015*
I	Aktywa	**191 683**	**208 686**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 148	37 007
2.	Należności	2 755	1 571
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	111 314	132 550
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	44 466	37 558
	dłużne papiery wartościowe	30 086	37 558
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	**1 861**	**1 986**
1.	Zobowiązania własne funduszy	1 861	1 986
2.	Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	**189 822**	**206 700**
IV	Kapitał funduszu	**126 970**	**147 602**
1.	Kapitał wpłacony	307 178	289 009
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-180 208	-141 407
V	Dochody zatrzymane	**68 601**	**57 326**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17 634	-15 322
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	86 235	72 648
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-5 749**	**1 772**
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**189 822**	**206 700**
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych		**130 697**	**145 280**
Liczba certyfikatów serii 001		24 301	30 171
Liczba certyfikatów serii 002		27 856	33 867
Liczba certyfikatów serii 003		7 813	9 048
Liczba certyfikatów serii 004		690	690
Liczba certyfikatów serii 005		991	991
Liczba certyfikatów serii 006		3 702	3 902
Liczba certyfikatów serii 007		887	887
Liczba certyfikatów serii 009		1 977	1 977
Liczba certyfikatów serii 010		2 952	3 132
Liczba certyfikatów serii 011		11 210	14 346
Liczba certyfikatów serii 012		10 616	12 303
Liczba certyfikatów serii 013		10 473	12 358
Liczba certyfikatów serii 014		2 141	2 141
Liczba certyfikatów serii 015		6 252	10 317
Liczba certyfikatów serii 017		0	0
Liczba certyfikatów serii 018		1 445	1 745
Liczba certyfikatów serii 019		2 277	4 274
Liczba certyfikatów serii 021		2 991	3 131
Liczba certyfikatów serii 022		1 979	0
Liczba certyfikatów serii 023		2 041	0
Liczba certyfikatów serii 024		8 103	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		1 452,38	1 422,77
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001		35 295	42 926
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002		40 458	48 184
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003		11 347	12 873
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004		1 002	982
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005		1 439	1 410
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006		5 377	5 552
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007		1 288	1 262
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009		2 871	2 813
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 010		4 287	4 456
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 011		16 282	20 411
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 012		15 418	17 504
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 013		15 211	17 583
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 014		3 110	3 046
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 015		9 080	14 679
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 017		0	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 018		2 099	2 483
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 019		3 307	6 081
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 021		4 344	4 455
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 022		2 874	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 023		2 964	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 024		11 769	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		130 697	145 280
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		1 452,38	1 422,77

Niniejszy bilans 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.

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*
I		Przychody z lokat	**5 492**	**5 333**
	1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 113	2 819
	2.	Przychody odsetkowe	1 962	2 483
	3.	Przychody związane z posiadanem nieruchomości	0	0
	4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	415	27
	5.	Pozostałe	2	4
II		Koszty funduszu	**7 804**	**8 757**
	1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 106	8 565
	2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3.	Opłaty dla depozytariusza	63	55
	4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	48	53
	5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6.	Usługi w zakresie rachunkowości	23	25
	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	0	0
	11.	Koszty związane z posiadanem nieruchomości	0	0
	12.	Ujemne saldo różnic kursowych	534	41
	13.	Pozostałe	29	18
III		Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV		Koszty funduszu netto (II-III)	**7 804**	**8 757**
V		Przychody z lokat netto (I-IV)	**-2 312**	**-3 424**
VI		Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	**6 066**	**26 329**
	1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 587	14 874
		z tytułu różnic kursowych	-704	28
	2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 521	11 455
		z tytułu różnic kursowych	191	-56
VII		Wynik z operacji (V+VI)	**3 754**	**22 905**
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)			**28,72**	**157,66**
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)			**28,72**	**157,66**

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

Główny Księgowy Funduszy

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*
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**206 700**	**225 631**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**3 754**	**22 905**
a) przychody z lokat netto,	-2 312	-3 424
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	13 587	14 874
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 521	11 455
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**3 754**	**22 905**
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:	**-20 632**	**-41 837**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	18 169	13 645
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	38 801	55 482
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-16 878**	**-18 931**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**189 822**	**206 700**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**192 171**	**211 701**
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-14 583**	**-31 318**
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	12 825	10 030
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	27 408	41 348
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-14 583	-31 318
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**130 697**	**145 280**
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	269 739	256 914
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	139 042	111 634
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	130 697	145 280
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	130 697	145 280
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec porzedniego okresu sprawozdawczego	1 422,77	1 277,65
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 452,38	1 422,77
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,08%	11,36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 375,66	1 290,97
w dniu	2016-02-05	2015-02-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 460,89	1 445,74
w dniu	2016-08-31	2015-10-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 452,38	1 422,77
w dniu	2016-12-31	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,06%**	**4,14%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,70%	4,05%
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	0,02%	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 PRZEPŁYWÓW 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*
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	**16 707**	**42 836**
I. WPŁYWY	**1 624 511**	**2 454 467**
1. Z tytułu posiadanych lokat	4 423	4 377
- dywidendy	2 991	2 802
- odsetki od obligacji	1 432	1 575
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 619 671	2 448 602
- akcje, prawa do akcji	101 796	59 197
- obligacje	1 487 718	2 333 996
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	21 043	55 409
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	8 546	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	568	0
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	417	1 488
- odsetki od rachunków bankowych	31	36
- odsetki od lokat bankowych o/n	230	217
- refinansowanie kosztów	6	0
- inne	150	1 235
II. WYDATKI	**1 607 804**	**2 411 631**
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 600 251	2 402 633
- akcje, prawa do akcji	76 157	87 266
- obligacje	1 487 561	2 285 019
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	13 500	30 348
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	8 500	0
- depozyty bankowe	14 000	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	533	0
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	7 288	8 747
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	128	119
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	110	108
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	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	14	15
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	**-20 503**	**-41 714**
I. WPŁYWY	**18 500**	**13 764**
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	18 500	13 764
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	128	118
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
-		
II. WYDATKI	**39 003**	**55 478**
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	39 003	55 478
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		
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-63	4
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	**-3 796**	**1 126**
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	37 007	35 881
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	**33 148**	**37 007**

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych 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. 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 fundszami 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", 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 ujmuje się nabycie składnika.
10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
16 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach 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 3.75% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.

24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.

25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzlednieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utratu 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 powiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
   2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
   3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
   4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
   5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

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

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

8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i 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 RACHUNKOWOSCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	**31.12.2016**	**31.12.2015**
z tytułu zbytych lokat	1 703	1 563
z tytułu instrumentów pochodnych	9	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	98	7
z tytułu odsetek	0	1
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	945	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	945	0
Razem	**2 755**	**1 571**

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	**31.12.2016**	**31.12.2015**
z tytułu nabytych aktywów	61	3
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	1 790	1 974
pozostałe, w tym:	10	9
- wynagrodzenie Towarzystwa	0	0
- opłaty dla depozytariusza	10	9
- inne opłaty	0	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłata serwisowa oprogramowania	0	0
Razem	**1 861**	**1 986**

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

		Wartość na 31.12.2016		**Wartość na 31.12.2015**	
Waluta / Bank		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	29 971	29 971	9 936	9 936
PLN	Dom Maklerski mBanku	2 676	2 676	1 015	1 015
PLN	Środki u kontrahentów - subskrypcja	0	0	1 056	1 056
PLN	Bank Millennium S.A.	0	0	25 000	25 000
USD	Dom Maklerski mBanku	120	501	0	0
Razem			**33 148**		**37 007**

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 *	23 047	18 859
Razem	**23 047**	**18 859**

* 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	0	2 457
	%	0,00	1,17

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
	tys. PLN	30 086	35 101
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	15,70	16,83

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

		31.12.2016	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	30 086	37 558
	%	15,70	18,00

		31.12.2016	31.12.2015
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	30 086	37 558
Obligacje komercyjne i komunalne	%	15,70	18,00

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	3 860	3 051
	%	2,02	1,46

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) Towarzysto informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W poźniejszym 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 odkupu	31.12.2016 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2015 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1720 | PL0GF0010595	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótka	2017-03-17	0	2016-03-18	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR17 | USESH1700008	Cel inwestycyjny	Krótka	2017-03-17	0		0
Razem				**0**		**0**

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2016 w tys. PLN	31.12.2015 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1720 | PL0GF0010595	Wartość nominalna	7 348	2 677
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR17 | USESH1700008	Wartość nominalna	7 468	0
		14 816	2 677

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 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2015 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		**0**		**0**

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)

		Wartość na 31.12.2016		Wartość na 31.12.2015	
	Waluta	w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	USD	120	501	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	2 553	418	4 025	609
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	RON	2 359	2 300	2 361	2 224
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	258	1 142	51	218
Razem			**4 361**		**3 051**

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 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Akcje	EUR	1	0
Akcje	CZK	30	54
Akcje	RON	3	0
kontrakty terminowe	USD	128	0
Kwity depozytowe	USD	3	0
Razem		**165**	**54**

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Akcje	EUR	53	-45
Akcje	CZK	-13	14
Akcje	RON	33	0
Kontrakty terminowe	USD	97	0
Razem		**170**	**-31**

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Akcje	TRY	-16	0
Akcje	EUR	-27	-26
Akcje	CZK	-144	0
Kontrakty terminowe	USD	-682	0
Razem		**-869**	**-26**

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Akcje	RON	17	-21
Akcje	CZK	4	-4
Razem		**21**	**-25**

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Korona czeska	CZK	0,1637
Dolar amerykański	USD	4,1793
Euro	EUR	4,4240
Lei rumuński	RON	0,9749

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	13 300	14 240
Kwity depozytowe	35	0
Dłużne papiery wartościowe	-130	-167
Jednostki uczestnictwa	46	0
Kontrakty terminowe	336	798
Razem	**13 587**	**14 874**

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	-7 662	10 651
Prawa do akcji	182	23
Dłużne papiery wartościowe	136	343
Kontrakty terminowe	-177	438
Razem	**-7 521**	**11 455**

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
Razem	**0**	**0**

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

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie stałe	7 106	7 938
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	627
Razem	**7 106**	**8 565**

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.

Przed datą publikacji sprawozdania finansowego miał miejsce jeszcze jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 026 trwały od 6 do 31 stycznia 2017 r. W dniu 3 lutego 2017 r. przydzielonych zostało 2 607 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 026 za łączną kwotę 3,8 mln zł.

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 przezentacji 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

Deutsche Bank

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 Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem"), zarządzanego przez QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Bogumił Kloc
Pełnomocnik

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik