







Warszawa, 23 lutego 2016 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2015.

Cały rok na GPW można podzielić na 3 części, które wpisują się w kalendarz politycznych wydarzeń. Pierwsza część obejmuje okres od początku roku do wyborów prezydenckich. Po spadkach w pierwszych tygodniach, nastąpiły wzrosty cen akcji i WIG doszedł do 57,4 tys. punktów. Jak się później okazało, był to najlepszy moment warszawskiej GPW w 2015 r.

Po wyborach prezydenckich rynek wszedł w fazę drugą. W fazie zostaliśmy wręcz zasypani kontrowersyjnymi pomysłami polityków. Akcje, szczególnie banków, jak i spółek energetycznych, odnotowały poważne spadki. WIG na koniec trzeciego kwartału 2015 r. znalazł się na poziomie niższym niż na początku roku.

Nadzieje inwestorów na poprawę koniunktury w czwartym kwartale okazały się płonne. Inwestorzy liczyli, że gros z pomysłów polityków była tylko przedwyborczą walką o głosy. Niestety, wydarzenia po wyborach parlamentarnych – czyli faza trzecia – pokazały, że wiele pomysłów polityków z kampanii wyborczej ma być jednak wcielonych w życie: podatek bankowy, podatek od sieci detalicznych, wyższy deficyt budżetowy. Nasiliły się też obawy przed nacjonalizacją OFE. Doprowadziło to w konsekwencji do kolejnej fali wyprzedaży.

**WIG w całym roku stracił 9,6%.** WIG20 spadł jeszcze bardziej – o 19,7%, głównie za sprawą sektora bankowego i energetycznego. Lepiej wypadły zagraniczne akcje, chociaż zmiany indeksów były skromne w porównaniu z dokonaniem z ostatnich lat. Indeks nowojorskiej giełdy S&P500 spadł o 0,7%, a niemiecki DAX zyskał 9,6%. Bardzo słabo zachowały się nadal ceny surowców. Ropa potaniała o 31%, miedź o 24%, a złoto o ponad 10%.

Wyniki Funduszu w 2015 r. okazały się solidne, szczególnie na tle WIG i WIG20. Fundusz zakończył rok 2015 wysoką stopą zwrotu na poziomie 16,01%. W największym stopniu wpłynęły na to akcje średnich i mniejszych spółek, w tym: Votum, Rafako, PCC Intermodal, Graal, TIM, Capital Park, Konsorcjum Stali. Zyski przyniosła również pozycja zabezpieczająca (kontrakty terminowe na WIG20). Udział akcji w aktywach Funduszu wynosił ok. 60,7%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (11,8%) oraz środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 26,8% aktywów Funduszu. Aktywa netto Funduszu na koniec roku 2015 wyniosły 144,4 mln zł.

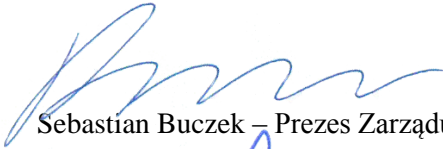
W 2015 r. miała miejsce jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 009 trwały od 6 do 30 stycznia 2015 r. W dniu 3 lutego 2015 r. przydzielonych zostało 3 150 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 009 za łączną kwotę 4,2 mln zł.

W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 150 861 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 166,7 mln zł.

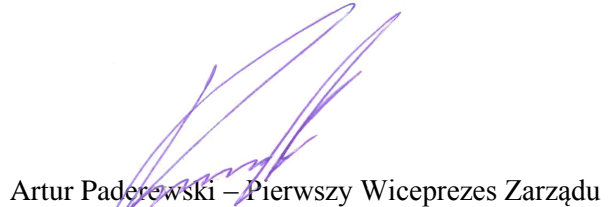
Dotychczas umorzonych zostało 57 486 szt. certyfikatów o wartości 75,9 mln zł, w tym 9 750 szt. w 2015 r., za łączną kwotę 14,3 mln zł.

Co dalej? W roku 2016 oczekujemy zwiększonej zmienności na rynkach finansowych i dzięki temu pojawienia się różnych okazji inwestycyjnych. Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie i kontrowersyjne działania polskich polityków.

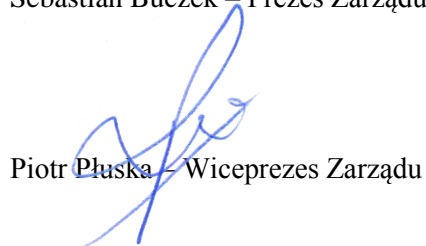
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2016 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.



Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Uczestników Quercus Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Quercus Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowy Świat 6/12, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Quercus Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu §37 rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.



Dariusz Szkaradek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 23 lutego 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
QUERCUS ABSOLUTE RETURN FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
ZAMKNIĘTEGO ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Fundusz**

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w skrócie „QUERCUS Absolute Return FIZ” („Fundusz”).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 530 dnia 13 maja 2010 roku.

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą „QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy w Warszawie pod numerem KRS 0000288126.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 25 marca 2010 roku decyzją nr DFL/4034/130/25/09/10/V/50/1-1/KB o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 17 marca 2010 roku sporządzonym przed notariuszem Robertem Dorem (Repertorium A Nr 1630/2010) z późniejszymi zmianami.

**2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Funduszu w 2014 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 12.689 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Zgromadzenie Inwestorów zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 odbyło się w dniu 10 marca 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2014 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 28 kwietnia 2015 roku.

**3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 18 grudnia 2014 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Dariusza Szkaradka (nr ewidencyjny 9935) w siedzibie Towarzystwa i poza nią w dniach od 1 lutego 2016 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

**4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Funduszu**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 23 lutego 2016 roku.



## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Funduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok poprzedni.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	144.739	148.025
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	4.193	3.765
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5.226	-26.141
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17.894	14.245
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	5.818	4.009

<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczona jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto)	14,65%	-8,57%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	4,22%	3,08%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	1.546,43	1.332,92

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost rentowności aktywów netto,
- wzrost wskaźnika kosztów Funduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- wzrost wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Fundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

#### 2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 107.141 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 144.398 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 21.203 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 11.140 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 16.343 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### 3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

##### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

##### Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

##### Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 90.864 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 4.193 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 6.110 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 5.818 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

**4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia o rachunkowości.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego List do Uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia o rachunkowości.

Dokonałiśmy sprawdzenia listu w zakresie ujawnionych w nich informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało także Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Funduszem.



Dariusz Szkaradek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 23 lutego 2016 roku



## **ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**QUERCUS ABSOLUTE RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES OD 01-01-2015 ROKU DO 31-12-2015 ROKU**



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku w kwocie 107 141 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 144 398 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 21 203 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 11 140 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16 343 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

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

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 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 przeglądu sprawozdania finansowego**

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

### **Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne imienne, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje niepubliczne Certyfikaty Inwestycyjne.
5. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii od 001 do 008.

### **Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych**

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.



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

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	88 820	89 387	60,66	79 656	75 702	56,22
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	367	397	0,27	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	17 384	17 357	11,78	21 681	21 486	15,96
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>106 571</b>	<b>107 141</b>	<b>72,71</b>	<b>101 337</b>	<b>97 188</b>	<b>72,18</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Piłuska*

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje		Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
KOMERČNI BANKA   CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	540	431	421	0,29
UNIPETROL   CZ0009091500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	11 412	251	288	0,20
ACTION   PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 859	417	350	0,24
ALIOR BANK   PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 318	833	753	0,51
ALMA   PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 852	1 959	449	0,31
ALTUS TFI   PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	472 300	4 567	5 383	3,65
APS ENERGIA   PLAPSEN00011	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	45 116	136	184	0,13
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	28 866	89	38	0,03
ATM   PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 650	320	329	0,22
ATREM   PLATREM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	436 661	2 131	1 668	1,13
AVIAAML   LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Litwa	231 058	1 626	1 005	0,68
BBIDEVNEFI   PLNFH1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	772 150	979	726	0,49
BERLING   PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	73 291	286	341	0,23
BEST   PLBEST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 759	319	362	0,25
BIOTON   PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1	0	0	0,00
BLACKPOINT   PLBLKPT00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	151 074	994	65	0,05
BLOOBER   PLBLOBR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 335	519	608	0,41
BOGDANKA   PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 288	335	109	0,07
BRJUJ   PLBRJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 276	126	171	0,12
BZWBK   PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 200	319	341	0,23
CAPITAL PARK   PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	241 609	1 330	1 401	0,95
CCC   PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 116	181	155	0,11
COLIAN   PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	149 701	584	593	0,40
COMP   PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 611	249	256	0,17
CORMAY   PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 173	89	135	0,09
DECORA   PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	68 960	617	538	0,37
DOMDEV   PLDMDVLO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 740	688	756	0,51
EKO EXPORT   PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 786	184	174	0,12
ENERGOINS   PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	119 236	1 211	1 069	0,73
ESSYSTEM   PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	851 330	2 038	2 299	1,56
FAM   PLFAM0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	72 160	83	144	0,10
FERRUM   PLFFERUM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 087	225	159	0,11
GRAAL   PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 873	540	934	0,63
HARPER   PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	669 747	1 252	1 139	0,77
HELIO   PLHELIO00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 127	146	80	0,05
IDEA BANK   PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	57 750	1 386	1 461	0,99
INGBSK   PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 192	624	608	0,41
INPOST   PLINPST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	54 400	1 360	1 195	0,81
KDMSHPNG   CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	24 000	720	110	0,07
KINOPOL   PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	73 422	1 119	844	0,57
KRAKCHEMIA   PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	498 056	2 378	1 878	1,27
LCCORP   PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	960 184	1 842	1 709	1,16
LOKUM   PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	183 290	2 199	2 291	1,56
MCI CAPITAL   PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	29 215	175	336	0,23
MEDICALG   PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 211	715	711	0,48
MERCATOR   PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 507	322	470	0,32
MLP GROUP   PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	41 045	1 002	1 597	1,08
MWTRADE   PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	295 460	2 722	4 299	2,92
NAVIGATOR CAPITAL   PLNAVIGATOR	Nietotowane na rynku aktywnym	-	Polska	200 000	1 126	1 024	0,69
NEWAG   PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	52 450	1 039	944	0,64
NOKAUT   PLGRNK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	165 629	640	248	0,17
ODLEWNIE POLSKIE   PLODLPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	587 930	1 279	1 705	1,16
ORPHEE   CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	370 069	2 287	314	0,21

ORZBIALY   PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	205 176	1 327	1 252	0,85
PANOVA   PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	160	5	4	0,00
PCC INTERMODAL   PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	347 137	472	656	0,45
PEIXIN   NL0010577052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	4 315	69	20	0,01
PEKAO   PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 817	1 784	1 696	1,15
PEM   PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 211	1 913	3 952	2,68
PKOBP   PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 700	725	784	0,53
POLWAX   PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	29 690	442	428	0,29
POZBUD   PLPZBUD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 059	42	58	0,04
PROCHEM   PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	129 053	2 663	2 207	1,50
PROTEKTOR   PLLZPSK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	199 500	730	600	0,41
PZU   PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 260	1 074	1 063	0,72
QUMAK   PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 435	1 269	823	0,56
RAFAKO   PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	502 514	2 959	3 980	2,70
RAWLPLUG   PLKLNRO000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	125 373	847	1 097	0,75
RECYKL   PLRCKLD000010	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	49 966	710	724	0,49
RELPOL   PLRELP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	68 155	433	535	0,36
REMAK   PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 519	21	29	0,02
RONSON   NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	176 871	197	242	0,16
SELENAFM   PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	173 766	1 855	2 483	1,69
SERINUS   CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	125 890	1 417	193	0,13
SKARBIEC   PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 575	56	50	0,03
SOLAR   PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	369 142	2 864	369	0,25
STALEXPORT   PLSTLEXP00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	295 500	889	946	0,64
STALPROFI   PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	96 317	1 337	1 002	0,68
SUWARY   PLSUWAR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	113 911	1 433	1 173	0,80
SYGNITY   PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 000	417	183	0,12
TELESTRADA   PLTLSTD00019	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	225 684	1 701	2 641	1,79
TELL   PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	173 430	1 700	2 220	1,51
TIM   PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	107 896	580	971	0,66
TRANSPOL   PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	69 162	235	243	0,16
ULMA   PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 324	2 428	2 177	1,48
UNIWHEELS   DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	14 476	1 550	1 823	1,24
URSUS   PLPMWRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	159 000	398	382	0,26
VOTUM   PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	395 153	1 495	5 848	3,97
VOXEL   PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 823	101	143	0,10
ZAMET   PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	732 526	1 693	1 223	0,83
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			12 506 649	81 866	84 435	57,30
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			841 909	5 828	3 928	2,67
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			200 000	1 126	1 024	0,69
PODSUMOWANIE				13 548 558	88 820	89 387	60,66

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	%
ENTER AIR - PDA   PLENTER00041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 800	263	279	0,19
GRAJEWCO - PDA   PLZPW0000041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 350	104	118	0,08
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			23 150	367	397	0,27

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20H1620   PLOGF0008482	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	96	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					96	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	%
<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>							10 367	10 367	10 383	10 327	7,01
ALIOR 11042016   PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2016-04-11	3,26 % - zmienne	2 737	2 737	2 753	2 760	1,87
MCI 11042016   PLMCMG00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2016-04-11	6,31 % - zmienne	1 250	1 250	1 250	1 269	0,86
RUBICON042016   PLNFI0500095	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rubicon Partners S.A.	Polska	2016-04-14	6,73 % - zmienne	380	380	380	289	0,20
MCI28062016   PLMCMG00152	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2016-06-28	6,27 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 506	3,06
MCI19122016   PLMCMG00160	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2016-12-19	6,27 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 503	1,02
<b>Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							7 000	3 040	7 001	7 030	4,77
MILLENNIUM28032017   PLBIG0000362	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2017-03-28	3,20 % - zmienne	3 000	3 000	3 001	3 025	2,05
BRE20122023   PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,02 % - zmienne	4 000	40	4 000	4 005	2,72
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							13 407	17 384	17 357	11,78
PODSUMOWANIE								13 407	17 384	17 357	11,78

## 3) Tabele dodatkowe

## GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

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

	Wartość na 31.12.2015	
	w tys. zł	%
Grupa Alior Bank S.A.	3 513	2,38
Grupa Getin Holding	5 760	3,91
Grupa MCI Capital S.A.	7 278	4,94

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Próba Pluska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

**2. BILANS**

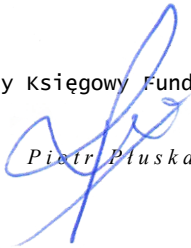
sporządzony na dzień 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
<b>I Aktywa</b>	<b>147 359</b>	<b>134 659</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 532	23 188
2. Należności	686	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	14 280
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	88 760	71 910
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	18 381	25 278
7. Pozostałe aktywa	17 357	21 486
0	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>2 961</b>	<b>1 401</b>
1. Zobowiązania własne funduszy	2 961	1 401
2. zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>144 398</b>	<b>133 258</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>90 864</b>	<b>100 927</b>
1. Kapitał wpłacony	166 716	162 517
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-75 852	-61 590
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>52 598</b>	<b>36 621</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 936	-7 019
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	61 534	43 640
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>936</b>	<b>-4 290</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>144 398</b>	<b>133 258</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>93 375</b>	<b>99 975</b>
Liczba certyfikatów serii 001	20 200	22 050
Liczba certyfikatów serii 002	23 677	25 177
Liczba certyfikatów serii 003	12 087	12 687
Liczba certyfikatów serii 004	13 357	13 957
Liczba certyfikatów serii 005	14 919	17 185
Liczba certyfikatów serii 006	4 695	5 335
Liczba certyfikatów serii 007	1 000	1 000
Liczba certyfikatów serii 008	890	2 584
Liczba certyfikatów serii 009	2 550	0
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)</b>	<b>1 546,43</b>	<b>1 332,92</b>
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	31 239	29 390
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	36 615	33 559
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	18 692	16 911
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	20 656	18 604
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	23 071	22 906
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	7 260	7 111
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007	1 546	1 333
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 008	1 376	3 444
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009	3 943	0
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>93 375</b>	<b>99 975</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 546,43</b>	<b>1 332,92</b>

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

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Pluska

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>4 193</b>	<b>3 765</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 630	1 701
2. Przychody odsetkowe	1 402	1 683
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	160	378
5. Pozostałe	1	3
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>6 110</b>	<b>4 558</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 818	4 009
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	50	47
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	37	36
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	20	9
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	171	444
13. Pozostałe	14	13
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>6 110</b>	<b>4 558</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-1 917</b>	<b>-793</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>23 120</b>	<b>-11 896</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 894	14 245
z tytułu różnic kursowych	21	-12
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 226	-26 141
z tytułu różnic kursowych	-29	237
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>21 203</b>	<b>-12 689</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	<b>227,07</b>	<b>-126,92</b>
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	<b>227,07</b>	<b>-126,92</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	133 258	170 997
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 203	-12 689
a) przychody z lokat netto,	-1 917	-793
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	17 894	14 245
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 226	-26 141
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 203	-12 689
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-10 063	-25 050
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	4 199	3 787
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	14 262	28 837
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	11 140	-37 739
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	144 398	133 258
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	144 739	148 025
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-6 600	-16 753
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	3 150	2 584
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 750	19 337
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-6 600	-16 753
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	93 375	99 975
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	150 861	147 711
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	57 486	47 736
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	93 375	99 975
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	93 375	99 975
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 332,92	1 464,92
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 546,43	1 332,92
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	16,02%	-9,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 367,90	1 332,92
w dniu	2015-02-03	2014-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 554,25	1 491,26
w dniu	2015-09-30	2014-02-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 546,43	1 332,92
w dniu	2015-12-31	2014-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,02%	2,71%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,02%
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 2016 r.

**5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

sporządzony za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ( I-II )</b>	<b>26 405</b>	<b>22 762</b>
<b>I. WPLYWY</b>	<b>1 758 831</b>	<b>1 639 859</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	3 590	2 929
- dywidendy	2 616	1 685
- odsetki od obligacji	974	1 244
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 752 949	1 635 138
- akcje, prawa do akcji	69 441	71 398
- obligacje	1 678 628	1 554 965
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	4 880	6 260
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	2 515
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	2 292	1 792
- odsetki od rachunków bankowych	43	79
- odsetki od lokat bankowych o/n	192	321
- refinansowanie kosztów	0	0
- inne	2 057	1 392
<b>II. WYDATKI</b>	<b>1 732 426</b>	<b>1 617 097</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 728 448	1 606 160
- akcje, prawa do akcji	63 659	47 294
- obligacje	1 664 132	1 549 736
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	657	7 509
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	1 621
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 875	10 824
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	18
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	86	85
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	9	9
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	8	1
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ ( I-II )</b>	<b>-10 062</b>	<b>-25 029</b>
<b>I. WPLYWY</b>	<b>4 199</b>	<b>3 805</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	4 199	3 805
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	18
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
-	0	0
<b>II. WYDATKI</b>	<b>14 261</b>	<b>28 834</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	14 261	28 834
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
- pozostałe	0	0
<b>C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>1</b>	<b>-74</b>
<b>D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO ( A+/-B )</b>	<b>16 343</b>	<b>-2 267</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO</b>	<b>23 188</b>	<b>25 529</b>
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU ( E+/- C +/- D )</b>	<b>39 532</b>	<b>23 188</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Piłuska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

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

#### 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 01.01.2015 - 31.12.2015

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

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

- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami

### C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

1. Dniem Wyceny jest:
  - 1) każdy ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
  - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
  - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
  - 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji
  - 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, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

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

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

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

### IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
- 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanyymi 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 ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

#### NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	682	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	3	3
z tytułu odsetek	1	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>686</b>	<b>3</b>

#### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	71	457
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	0	0
pozostałe, w tym:	2 890	944
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 876	932
- opłaty dla depozytariusza	7	7
- inne opłaty	5	5
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłata serwisowa oprogramowania	2	0
<b>Razem</b>	<b>2 961</b>	<b>1 401</b>

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	15 962	15 962	17 056	17 056
PLN Dom Maklerski mBanku	2 148	2 148	6 132	6 132
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	775	775	0	0
PLN Bank Millennium S.A.	20 000	20 000	0	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
EUR Dom Maklerski mBanku	88	374	0	0
USD Dom Maklerski mBanku	70	273	0	0
<b>Razem</b>		<b>39 532</b>		<b>23 188</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015		Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	18 336		19 808	
<b>Razem</b>	<b>18 336</b>		<b>19 808</b>	

**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.

		31.12.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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

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

		31.12.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	17 357	21 486
	%	11,78	15,96

**2. RYZYKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli 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. Rubicon Partners S.A., MCI Capital S.A., mBank S.A., Bank Millennium 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.

		31.12.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	17 357	21 486
	%	11,78	15,96

		31.12.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	17 357	21 486
Obligacje komercyjne i komunalne	%	11,78	15,96

**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.

		31.12.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	709	849
	%	0,49	0,63

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

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

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2015	Data zapadalności	31.12.2014
				w tys. PLN		w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1620   PLOGF0008482	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2016-03-18	0		0
Kontrakt terminowy FW20H1520   PLOGF0006684	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką		0	2015-03-20	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>0</b>

Nazwa papieru wartościowego	31.12.2015	31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1620   PLOGF0008482	Wartość nominalna 3 569	0
Kontrakt terminowy FW20H1520   PLOGF0006684	Wartość nominalna 0	24 928
	3 569	24 928

## 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	31.12.2015	Data odkupu	31.12.2014
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
PS0417   PL0000107058		0	2015-01-02	14 280
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>14 280</b>

## NOTA 8

## Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

## NOTA 9

## Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	4 496	709	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	0	0	199	849
Środki na rachunku bankowym	USD	70	273	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	88	374	0	0
<b>Razem</b>			<b>1 356</b>		<b>849</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -
		31.12.2015	31.12.2014
Kwity depozytowe	USD	0	52
Kontrakty terminowe	USD	13	0
Kontrakty terminowe	EUR	6	0
Akcje	EUR	0	4
Akcje	CZK	58	0
<b>Razem</b>		<b>77</b>	<b>56</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -
		31.12.2015	31.12.2014
Akcje	EUR	-44	44
Akcje	CZK	18	0
<b>Razem</b>		<b>-26</b>	<b>44</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -
		31.12.2015	31.12.2014
Kwity depozytowe	USD	0	-68
Kontrakty terminowe	USD	-3	0
Kontrakty terminowe	EUR	-10	0
Akcje	EUR	-43	0
Akcje	TRY	0	0
<b>Razem</b>		<b>-56</b>	<b>-68</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 -	01.01.2014 -
		31.12.2015	31.12.2014
Akcje	CAD	0	101
Akcje	EUR	0	22
Akcje	CZK	-3	0
Kwity depozytowe	USD	0	70
<b>Razem</b>		<b>-3</b>	<b>193</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,9011
Euro	EUR	4,2615
Korona czeska	CZK	0,1577

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

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Akcje	16 394	12 932
Prawa do akcji	0	155
Kwity depozytowe	0	-373
Dłużne papiery wartościowe	-57	-236
Kontrakty terminowe	1 557	1 767
<b>Razem</b>	<b>17 894</b>	<b>14 245</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Akcje	4 522	-25 673
Prawa do akcji	29	-115
Prawa poboru	0	0
Kwity depozytowe	0	21
Dłużne papiery wartościowe	175	0
Kontrakty terminowe	500	-374
<b>Razem</b>	<b>5 226</b>	<b>-26 141</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wynagrodzenie stałe	3 948	4 009
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	1 870	0
<b>Razem</b>	<b>5 818</b>	<b>4 009</b>

Główny Księgowy Funduszu


  
Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

W dniach od 6 do 29 stycznia 2016 roku twały zapisy na kolejną 010 serię certyfikatów inwestycyjnych. Z uwagi na brak zainteresowania uczestników emisja nie doszła ona do skutku.

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

Nie wystąpiły.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie wystąpiły.

**5) Pozostałe informacje**

Nie wystąpiły.

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*





Warszawa, dnia 23 lutego 2016 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla QUERCUS Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też przytków z nich wynikających, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik



