



Warszawa, 23 lutego 2015 roku

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2014.

Rok 2014 był rokiem wielu niespodzianek, niekiedy bardzo przykrych. Za największą uznajemy konflikt na wschodzie Ukrainy oraz cały łańcuch zdarzeń, który nastąpił później – niespotykany od przełomu lat 1980 i 1990 wzrost ryzyka geopolitycznego w Europie, problemy gospodarki ukraińskiej, sankcje Zachodu i kontrsankcje Rosji, spadek polskiego eksportu na wschód, szczególnie żywności, ujemny poziom stopy inflacji, spadek cen akcji wielu średnich i mniejszych spółek z ekspozycją na ten region.

Na najważniejszych giełdach świata, pomimo powyższego rok 2014 stał pod znakiem hossy. Było to zgodne z oczekiwaniami, jednak jej dynamika była słabsza niż w roku 2013. S&P500 wzrósł o 11%. Poprawne zachowanie rynków akcji inwestorzy zawdzięczają głównie bankom centralnym, które zachowywały się zgodnie z oczekiwaniami (Fed, ECB) lub nawet przekraczały oczekiwania inwestorów (BoJ).

Niestety dużo gorzej wyglądała sytuacja na GPW w Warszawie. Demontaż OFE spowodował spadek popytu na polskie akcje ze strony tych największych inwestorów na naszym rynku. Szczególnie boleśnie odczuły te zmiany średnie i małe spółki. Indeks sWIG80 stracił ponad 15%. WIG20 trzymał się lepiej, dzięki popytowi z zagranicy na akcje największych naszych spółek. Efektem jest duża różnica w wycenie mniejszych firm względem blue chips.

Za dużą niespodziankę należy uznać także kontynuację hossy na rynkach obligacji. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich spadły z 3% do 2,2%, niemieckich z 2% do 0,5%, a polskich z 4,8% do 2,5%. Obligacjom sprzyjało zarówno wolniejsze ożywienie w globalnej gospodarce, jak i spadki cen surowców, przede wszystkim ropy.

Rok 2014 dla Funduszu był trudny. Duże straty odnotowano na inwestycjach w polskie akcje. Konflikt na Ukrainie i zaprzestanie kupowania akcji przez OFE wywołały dużą przecenę w znaczącym dla Funduszu segmencie średnich i mniejszych spółek. Przykładowo akcje Orphee, Seleny, Ulmy i Harpera straciły odpowiednio 75%, 40%, 39% i 25%.

W ubiegłym roku Fundusz nie posiadał niestety akcji spółek, które były liderami zwyżek w swoich segmentach, takich jak: PKN Orlen (+17%), PGE (+14) i Tauron (+12%) w WIG20 oraz Ciech (+37%), Energa (+31%) czy Kęty (+29%) w mWIG40, czyli brakowało zaangażowania w najsilniej rosnącym sektorze energetycznym. WIG-Energia urósł w 2014 r. o 23%.

Naszymi najlepszymi inwestycjami okazały się akcje Rainbow Tours i Kruka, które zyskały odpowiednio 63% i 33%.

Część dłużna wypracowała stabilne zyski, ale nie były one w stanie pokryć strat na akcjach. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w 2011 r., kiedy w II i III kwartale inwestorzy wyprzedawali akcje mniejszych spółek. Później, w 2012, a szczególnie w 2013 r. sytuacja uległa znaczącej poprawie. Wierzmy, że i tak będzie tym razem.

Fundusz zakończył rok 2014 stopą zwrotu na poziomie -6,70%. Był to wynik poniżej naszych oczekiwań, głównie z powodu słabości notowań średnich i małych spółek. Udział akcji wynosił ok. 43,3%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne, zarówno skarbowe, jak i nie skarbowe wyemitowane przez spółki giełdowe (28,6%) oraz środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 28,1% portfela inwestycyjnego. Aktywa netto Funduszu na koniec 2014 r. wyniosły 225,7 mln zł.

W roku 2014 miały miejsce trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 015 trwały od 6 do 24 stycznia 2014 r. W dniu 29 stycznia 2014 r. przydzielonych zostało 12 971 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 015 za łączną kwotę 17,8 mln zł.

W dniach od 7 do 30 kwietnia 2014 r. miała miejsce subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych serii 016, jednak z uwagi na brak zainteresowania inwestorów nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 017 trwały od 7 do 18 lipca 2014 r. W dniu 21 lipca 2014 r. przydzielonych zostało 1 916 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 017 za łączną kwotę 2,5 mln zł.

W sumie, od początku uruchomienia, Fundusz wyemitował 246 884 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 275,4 mln zł.


Dotychczas umorzonych zostało 70 286 szt. certyfikatów o wartości 85,9 mln zł, w tym 24 688 szt. w 2014 r., za łączną kwotę 34,4 mln zł.

Po dacie sprawozdania finansowego Fundusz przeprowadził kolejną emisję certyfikatów inwestycyjnych, która trwała od 6 do 30 stycznia 2015 r. W dniu 3 lutego 2015 r. przydzielonych zostało 2 287 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 018 za łączną kwotę 2,9 mln zł.


Co dalej? Zakładamy poprawę sytuacji na warszawskiej GPW w 2015 r., szczególnie w segmencie średnich i mniejszych spółek. Uważamy także, że hossa na rynku obligacji skarbowych, zarówno na świecie, jak i w Polsce, dobiega końca. Bardzo zmienne mogą okazać się kursy walutowe oraz notowania surowców.

Pomimo niezbyt udanego roku 2014, nadal będziemy konsekwentnie dążyć do zwiększenia aktywów pod zarządzaniem. Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie jednak uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

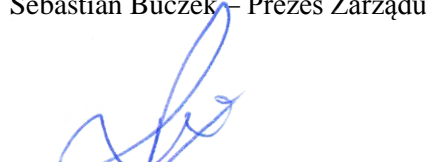
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć lepszego roku 2015. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.



Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („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 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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), zwanego 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 wyrywkowy – 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 Funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

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 2015 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
QUERCUS ABSOLUTNEGO ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY ZA ROK OBROTOWY 2014**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Fundusz

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

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 606 dnia 7 stycznia 2011 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 2013 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 39.168 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2013 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 2013 odbyło się w dniu 7 marca 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2013 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 5 maja 2014 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 23 czerwca 2014 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo 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 Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa i poza nią w dniach od 2 lutego 2015 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 2015 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>2014</u>	<u>2013</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	239.958	204.718
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	6.044	6.198
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32.283	17.981
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20.431	29.629
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	8.885	13.718
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentowność aktywów netto (liczona jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto)	-6,46%	19,13%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	4,04%	7,15%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	1277,65	1369,39

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

- spadek rentowności aktywów netto,
- spadek wskaźnika kosztów Funduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- spadek 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 Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) zwanego dalej „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 2014 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące lokaty w kwocie 161.169 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 225.631 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 15.512 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 29.622 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 3.592 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 2014 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 roku wyniosła 189.439 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 6.044 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 9.704 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 8.885 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.

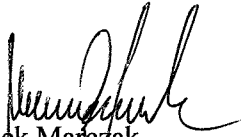
Dokonaliśmy sprawdzenia listu w zakresie ujawnionych w nich informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

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.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

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 2015 roku



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS ABSOLUTNEGO ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01-01-2014 ROKU DO 31-12-2014 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku w kwocie 161 169 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 225 631 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -15 512 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -29 622 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 592 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 2015 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 Rejestrowy, 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 Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS:	0000288126
Data wpisu:	10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2014 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 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 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.
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 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Piłaska

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

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	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	105 960	97 072	42,61	102 579	125 485	47,68
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	7 776	7 933	3,01
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	1 529	1 504	0,57
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	64 102	64 097	28,14	67 223	67 640	25,70
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
RAZEM	170 062	161 169	70,75	179 107	202 562	76,96

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Piuska

Warszawa, 23 lutego 2015 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	%
JERONIMO MARTINS PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	Portugalia	30 755	2 074	1 093	0,48
4FUNMEDIA PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 340	848	279	0,12
ABPL PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	500	16	15	0,01
ACTION PRACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	62 467	2 349	2 873	1,26
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 632	20	20	0,01
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 000	405	390	0,17
ALMA PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 914	1 859	736	0,32
AMBRA PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	143 130	1 146	1 116	0,49
AMREST NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 951	2 116	2 395	1,05
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	313 985	457	314	0,14
BBIDEVNF1 PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 043 099	1 107	1 200	0,53
BENEFIT PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	894	244	277	0,12
BIOTON PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	74 403	596	295	0,13
BOGDANKA PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 916	2 392	2 114	0,93
BUMECH PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	107 499	1 560	160	0,07
CAM MEDIA PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	70 448	751	241	0,11
CAPITAL PARK PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	587 254	3 515	2 349	1,03
CDRED PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 937	42	149	0,07
GLOBCITYHD NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	37 855	1 044	1 628	0,72
CIGAMES PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	93 033	1 403	723	0,32
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 392	2 383	3 279	1,44
COMP PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 831	153	153	0,07
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 400	808	893	0,39
DOMDEV PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 533	925	1 354	0,59
ECHO PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	133 245	800	938	0,41
ELEMENTAL PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	215 737	539	690	0,30
EMPERIA PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	55 792	3 281	2 745	1,20
ERBUD PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 278	870	1 099	0,48
FERRO PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	87 236	970	809	0,36
GINROSSI PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	144 166	144	408	0,18
GPW PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	49 907	1 891	2 281	1,00
GRODNO PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	660 726	2 136	2 081	0,91
HARPER PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	874 356	1 713	2 955	1,30
HYGIENIKA PLHGKA00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	225 000	405	295	0,13
INTEGER PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 800	451	277	0,12
IPOPEMA PLIOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 573	1 030	615	0,27
JSW PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	19 129	1 285	320	0,14
JUTRZENKA PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	57 980	189	201	0,09
KDMSHIPNG CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	16 000	480	65	0,03
KERNEL LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	8 246	325	235	0,10
KINOPOL PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 924	373	387	0,17
KONSSTALI PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	29 300	781	580	0,26
KRAKCHEMIA PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	326 626	1 631	1 274	0,56
KREDYT INKASO PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	107 013	1 316	2 033	0,89
KRUK PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 703	2 580	3 817	1,68
MABION PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 500	471	454	0,20
MAGELLAN PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 057	627	986	0,43
MCI MANAGEMENT PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	155 750	614	1 593	0,70
MEDICALG PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 980	885	752	0,33
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	87 643	2 209	3 059	1,34
MWTRADE PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	199 500	2 862	3 611	1,59
NEUCA PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	668	134	148	0,07

NEWAG PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	105 069	2 154	2 512	1,10
NOKAUT PLGRNK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	181 161	862	216	0,09
NWAI DM PLNWA1000017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	119 975	1 443	406	0,18
ODLEWNIÉ POLSKIE PLODLPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	409 018	869	851	0,37
OPONEO.PL PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 251	567	622	0,27
ORBIS PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 333	148	190	0,08
ORPHEE CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	543 647	3 534	1 087	0,48
PCC INTERMODAL PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 082 875	3 334	3 166	1,39
PEM PEM000000001	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	86 192	4 965	4 966	2,18
PKOBP PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	100 305	3 700	3 587	1,57
POZBUD PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	103 265	380	449	0,20
PROCHEM PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 113	1 419	1 014	0,45
PROTEKTOR PLLZPSK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	240 000	878	660	0,29
QUMAKSEK PLQMKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	87 531	1 292	1 077	0,47
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	158 465	817	887	0,39
RAINBOW PLRNBTW00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	121 473	520	2 229	0,98
RONSON NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	144 567	178	215	0,09
SELENAFM PLSLNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	146 362	1 901	2 073	0,91
SERINUS CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	75 230	818	302	0,13
SKARBIEC PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 849	515	515	0,23
SOLAR PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	148 550	1 931	233	0,10
SYGNITY PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	119 784	2 334	1 635	0,72
TARCZYNSKI PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	194 732	2 640	2 532	1,11
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	617 500	4 306	3 767	1,65
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	41 360	3 908	2 441	1,07
VOXEL PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	74 111	1 342	686	0,30
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			11 870 907	96 018	90 613	39,77
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			663 622	4 977	1 493	0,66
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			86 192	4 965	4 966	2,18
PODSUMOWANIE				12 620 721	105 960	97 072	42,61

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	523	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					523	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	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							nominalna		ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							40 966	25 846	40 500	40 370	17,72
BOS20022015 BOS20022015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2015-02-20	brak	10 000	10 000	9 855	9 959	4,37
GETIN20022015 GETIN20022015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2015-02-20	brak	4 000	40	3 931	3 981	1,75
MILLENIMUM10032015 MILLENIMUM10032015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2015-03-10	brak	7 000	7 000	6 960	6 970	3,06
RUBICON18042015 PLNF10500087	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rubicon Partners S.A.	Polska	2015-04-18	7,53 % - zmienne	966	966	966	579	0,25
GETIN18052015 GETIN18052015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2015-05-18	brak	4 000	40	3 946	3 958	1,74
MAG2805150D01 MAG2805150D01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2015-05-28	brak	1 500	150	1 433	1 472	0,65
MAG2506150D01 MAG2506150D01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2015-06-25	brak	2 500	250	2 389	2 446	1,07
ALIOR 29062015 PLALIOR00060	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2015-06-29	3,35 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 001	3,07
DOMDEV300615 DOMDEV300615	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2015-06-30	5,43 % - zmienne	4 000	400	4 020	4 004	1,76
											0,00

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							23 602	17 662	23 602	23 727	10,42
ALIOR 11042016 PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2016-04-11	3,66 % - zmienne	3 352	3 352	3 352	3 379	1,48
MCI 11042016 PLMCMG00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-04-11	6,74 % - zmienne	1 250	1 250	1 250	1 270	0,56
MCI28062016 PLMCMG00152	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-06-28	6,55 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 506	1,98
BZWBK19122016 PLBZ00000150	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2016-12-19	3,25 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 005	2,20
MCI19122016 PLMCMG00160	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2016-12-19	6,55 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 503	0,66
ALIOR 14022020 PLALIOR00011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2020-02-14	7,44 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 056	0,90
BRE20122023 PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,30 % - zmienne	6 000	60	6 000	6 008	2,64
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							43 508	64 102	64 097	28,14
PODSUMOWANIE								43 508	64 102	64 097	28,14

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 31.12.2014	
	w tys. zł	%
Grupa Magellan S.A.	4 904	2,15
Grupa Dom Development S.A.	5 358	2,35
Grupa MCI Management S.A.	13 838	6,08
Grupa Alior Bank S.A.	12 826	5,62

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

Nie dotyczy.

MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE,

Nie dotyczy.

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy
Piotr Pluska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2014 - w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
I Aktywa	227 811	263 176
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 881	32 352
2. Należności	4	2 362
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 757	25 900
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	92 106 0	134 922 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	69 063 64 097	67 640 67 640
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	2 180	7 923
1. Zobowiązania własne funduszy	2 180	7 923
2. zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	225 631	255 253
IV Kapitał funduszu	189 439	203 549
1. Kapitał wpłacony	275 364	255 099
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-85 925	-51 550
V Dochody zatrzymane	45 397	28 626
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 466	-8 806
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	57 863	37 432
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 205	23 078
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	225 631	255 253
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	176 598	186 399
Liczba certyfikatów serii 001	39 662	48 853
Liczba certyfikatów serii 002	43 609	50 205
Liczba certyfikatów serii 003	13 693	18 242
Liczba certyfikatów serii 004	1 190	1 190
Liczba certyfikatów serii 005	991	1 940
Liczba certyfikatów serii 006	4 448	4 648
Liczba certyfikatów serii 007	1 350	1 822
Liczba certyfikatów serii 009	1 977	2 856
Liczba certyfikatów serii 010	3 132	3 312
Liczba certyfikatów serii 011	17 899	19 106
Liczba certyfikatów serii 012	13 354	13 819
Liczba certyfikatów serii 013	17 402	17 402
Liczba certyfikatów serii 014	3 004	3 004
Liczba certyfikatów serii 015	12 971	0
Liczba certyfikatów serii 017	1 916	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 277,65	1 369,39
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	50 675	66 899
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	55 717	68 750
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	17 495	24 980
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	1 520	1 630
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	1 266	2 657
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	5 683	6 365
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007	1 725	2 495
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009	2 526	3 911
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 010	4 002	4 535
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 011	22 869	26 164
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 012	17 062	18 924
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 013	22 234	23 830
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 014	3 838	4 114
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 015	16 572	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 017	2 448	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych *)	176 598	186 399
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 277,65	1 369,39

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Fluska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

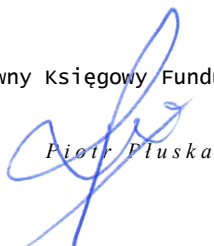
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 - w tysiącach złotych

		01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
I	Przychody z lokat	6 044	6 198
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 542	1 726
	2. Przychody odsetkowe	3 856	3 911
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	643	559
	5. Pozostałe	3	2
II	Koszty funduszu	9 704	14 640
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 885	13 718
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	49	61
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	59	48
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	9	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	688	785
	13. Pozostałe	14	19
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	9 704	14 640
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 660	-8 442
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-11 852	47 610
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	20 431	29 629
	z tytułu różnic kursowych	-232	-94
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-32 283	17 981
	z tytułu różnic kursowych	531	-416
VII	Wynik z operacji (V+VI)	-15 512	39 168
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		-87,84	210,13
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		-87,84	210,13

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 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 - w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	255 253	177 128
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-15 512	39 168
a) przychody z lokat netto,	-3 660	-8 442
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	20 431	29 629
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32 283	17 981
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-15 512	39 168
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-14 110	38 957
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	20 265	76 042
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	34 375	37 085
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-29 622	78 125
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	225 631	255 253
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	239 958	204 718
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-9 801	27 631
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	14 887	59 499
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	24 688	31 868
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-9 801	27 631
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	176 598	186 399
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	246 884	231 997
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	70 286	45 598
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	176 598	186 399
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	176 598	186 399
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 369,39	1 115,64
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 277,65	1 369,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-6,70%	22,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 277,65 2014-12-31	1 151,67 2013-02-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 392,37 2014-02-28	1 379,26 2013-10-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 277,65 2014-12-31	1 369,39 2013-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,70%	6,70%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
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 2015 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 - w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	17 416	-17 266
I. WPLYWY	3 009 467	3 292 337
1. Z tytułu posiadanych lokat	4 029	3 676
- dywidendy	1 523	1 753
- odsetki od obligacji	2 506	1 923
2. Z tytułu zbycia składników lokat	3 003 914	3 286 010
- akcje, prawa do akcji	94 249	145 930
- obligacje	2 812 496	2 908 555
- bony skarbowe	0	152 860
- inne dłużne papiery wartościowe	93 431	34 801
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	41 068
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	3 738	2 796
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	1 524	2 651
- odsetki od rachunków bankowych	76	63
- odsetki od lokat bankowych o/n	375	703
- refinansowanie kosztów	0	0
- inne	1 073	1 885
II. WYDATKI	2 992 051	3 309 603
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 977 383	3 300 352
- akcje, prawa do akcji	67 990	149 999
- obligacje	2 812 797	2 906 208
- bony skarbowe	0	149 832
- inne dłużne papiery wartościowe	93 903	72 032
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	20 555
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	2 693	1 726
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	14 265	8 339
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	282	800
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	110	98
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	5
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	2	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-13 824	39 759
I. WPLYWY	20 547	76 842
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	20 547	76 842
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	282	800
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
II. WYDATKI	34 371	37 083
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	34 371	37 083
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
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-63	-283
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	3 592	22 210
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	32 352	10 142
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	35 881	32 352

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piuska

Warszawa, 23 lutego 2015 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 01.01.2014 - 31.12.2014

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 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 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 powiązanimi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku 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) 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 RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013
z tytułu zbytych lokat	0	2 362
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	4	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	4	2 362

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013
z tytułu nabytych aktywów	20	381
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:	2 160	7 542
- wynagrodzenie Towarzystwa	2 146	7 527
- opłaty dla depozytariusza	9	10
- inne opłaty	5	5
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	2 180	7 923

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	30 037	30 037	16 414	16 414
PLN Dom Maklerski mBanku	5 844	5 844	5 395	5 395
PLN Środki u kontrahentów - skrypcja	0	0	2 745	2 745
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	1 009	4 183
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	2 560	3 615
Razem		35 881		32 352

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014	Średnia wartość w okresie 01.01.2013 - 31.12.2013
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	22 822	27 792
Razem	22 822	27 792

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.

		31.12.2014	31.12.2013
		tys. PLN	tys. PLN
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	28 786	25 920
	%	12,64	9,85

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.

		31.12.2014	31.12.2013
		tys. PLN	tys. PLN
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	35 311	41 720
	%	15,50	15,85

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 był Getin Noble Bank S.A., Rubicon Patners S.A., MCI Management S.A., Dom Development S.A., Alior Bank S.A., Magellan S.A., BZ WBK S.A., mBank S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska 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.

		31.12.2014	31.12.2013
		tys. PLN	tys. PLN
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	64 097	57 560
	%	28,14	21,87

		31.12.2014	31.12.2013
		tys. PLN	tys. PLN
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	64 097	57 560
	%	28,14	21,87

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.

		31.12.2014	31.12.2013
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	1 093	7 523
	%	0,48	2,86

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 odkupu	31.12.2014 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2013 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2015-03-20	0		
Kontrakt terminowy FW20H14 PLOGF0004663	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką		0	2014-03-21	0
Razem				0		0

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2014 w tys. PLN	31.12.2013 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Wartość nominalna	24 278	0
Kontrakt terminowy FW20H14 PLOGF0004663	Wartość nominalna	0	27 636
		24 278	27 636

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	31.12.2014 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2013 w tys. PLN
WZ0118 PL0000104717	2015-01-02	30 757		0
PS0417 PL0000107058		0	2014-01-02	25 900
Razem		30 757		25 900

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2013 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 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	1 009	4 183
Środki na rachunku bankowym	TRY	0	0	2 560	3 615
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0	499	1 504
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CAD	0	0	235	666
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	0	0	1 027	1 451
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	256	1 093	941	3 902
Razem			1 093		15 321

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	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Akcje	EUR	8	0
Akcje	TRY	0	3
Akcje	CZK	0	16
Kwity depozytowe	USD	87	0
Razem		95	19

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Akcje	EUR	45	0
Akcje	CZK	0	-6
Razem		45	-6

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Akcje	NOK	0	0
Akcje	TRY	-236	-33
Akcje	EUR	-7	-50
Kwity depozytowe	USD	-84	-30
Razem		-327	-113

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Kwity depozytowe	USD	84	-8
Akcje	EUR	54	-54
Akcje	TRY	295	-295
Akcje	CAD	53	-53
Razem		486	-410

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,5072
Euro	EUR	4,2623
Lira turecka	TRY	1,5070

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Akcje	19 691	28 017
Prawa do akcji	163	0
Kwity depozytowe	-494	273
Dłużne papiery wartościowe	-359	4
Kontrakty terminowe	1 430	1 335
Razem	20 431	29 629

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

Kategorie lokat	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Akcje	-31 793	17 397
Prawa do akcji	-157	-70
Kwity depozytowe	25	-1
Dłużne papiery wartościowe	0	105
Kontrakty terminowe	-358	550
Razem	-32 283	17 981

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	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
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)

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wynagrodzenie stałe	8 885	7 111
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	6 607
Razem	8 885	13 718

Główny księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2015 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 30 stycznia 2015 roku twały zapisy na kolejną 018 serię certyfikatów inwestycyjnych. Przydział 2 287 szt. certyfikatów 018 serii nastąpił w dniu 03 lutego 2015 roku.

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.

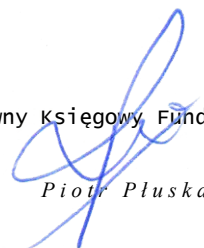
Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska



Warszawa, dnia 23 lutego 2015 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 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

