



Warszawa, 23 lutego 2016 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2015.

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

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

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

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

Wyniki Funduszu w 2015 r. okazały się solidne, szczególnie na tle WIG i WIG20. Fundusz zakończył rok 2015 wysoką stopą zwrotu na poziomie 11,35%. W największym stopniu wpłynęły na to akcje średnich i mniejszych spółek, w tym: AmRest, CI Games, Comarch, Emperia, Grodno, Kredyt Inkaso, Kruk, Rainbow Tours, Rafako oraz Voxel. Zyski przyniosła również pozycja zabezpieczająca (kontrakty terminowe na WIG20).

Udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 63,4%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (18,0%) oraz środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 17,7% aktywów Funduszu. Aktywa netto Funduszu na koniec 2015 r. wyniosły 206,7 mln zł.

W 2015 r. miały miejsce trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 018 trwały 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. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 019 trwały od 7 do 30 kwietnia 2015 r. W dniu 6 maja 2015 r. przydzielonych zostało 4 612 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 019 za łączną kwotę 6,3 mln zł.

W dniach od 7 do 24 lipca 2015 r. miała miejsce subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych serii 020, jednak z uwagi na brak zainteresowania inwestorów nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 021 trwały od 7 do 27 października 2015 r. W dniu 30 października 2015 r. przydzielonych zostało 3 131 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 021 za łączną kwotę 4,4 mln zł.


W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 256 914 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 289,0 mln zł.

Dotychczas umorzonych zostało 111 634 szt. certyfikatów o wartości 141,4 mln zł, w tym 41 348 szt. w 2015 r., za łączną kwotę 55,5 mln zł.

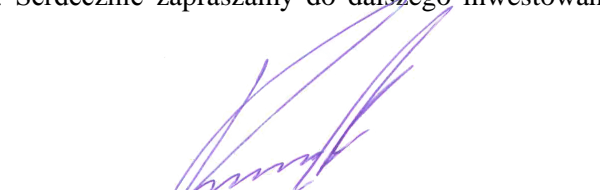
Przed datą publikacji sprawozdania finansowego miał miejsce jeszcze jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 022 trwały od 6 do 29 stycznia 2016 r. W dniu 05 lutego 2016 r. przydzielonych zostało 2 681 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 022 za łączną kwotę 3,8 mln zł.

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

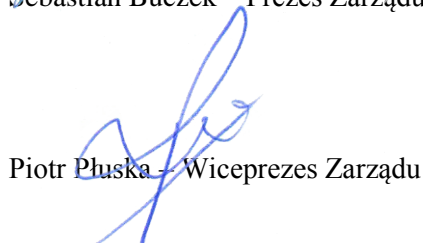
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2016 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.




Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego 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 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe QUERCUS Absolutnego Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego we wszystkich istotnych aspektach:

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

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



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 23 lutego 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
QUERCUS ABSOLUTNEGO ZWROTU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
ZAMKNIĘTEGO ZA ROK OBROTOWY 2015**

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 2014 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 15.512 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

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

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

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

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

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Funduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

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

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	211.701	239.958
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	5.333	6.044
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11.455	-32.283
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14.874	20.431
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	8.565	8.885
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczona jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto)	10,82%	-6,46%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	4,14%	4,04%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	1.422,77	1.277,65

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

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

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

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

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

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 170.108 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 206.700 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.905 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 18.931 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 1.126 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

Portfel inwestycyjny

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

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

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 147.603 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 5.333 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 8.757 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 8.565 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

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

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

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

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

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

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

IV. UWAGI KOŃCOWE


Oświadczenia Zarządu

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



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 23 lutego 2016 roku



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS ABSOLUTNEGO ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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



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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku w kwocie 170 108 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 206 700 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22 905 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -18 931 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 126 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Piłuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 23 lutego 2016 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

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

Dzień bilansowy: 31.12.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Certyfikaty Inwestycyjne

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

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 22 listopada roku do 22 grudnia 2010 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001.
3. Przydział 70 292 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 została przeprowadzony w dniu 7 stycznia 2011 roku.
4. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 4 maja 2011 roku. W dniu 6 maja 2011 roku przydzielono 70 622 szt. certyfikatów serii 002.
Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 lipca do 3 sierpnia 2011 roku. W dniu 10 sierpnia 2011 roku przydzielono 21 750 szt. certyfikatów serii 003.
Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 7 - 10 listopada 2011 roku. W dniu 14 listopada 2011 roku przydzielono 1 190 szt. certyfikatów serii 004.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 005, trwały od 12 stycznia do 10 lutego 2012 roku. W dniu 20 lutego 2012 roku przydzielono 1 940 szt. certyfikatów serii 005.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 006, trwały od 6 kwietnia do 27 kwietnia 2012 roku. W dniu 08 maja 2012 roku przydzielono 4 882 szt. certyfikatów serii 006.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 007, trwały od 6 lipca do 1 sierpnia 2012 roku. W dniu 06 sierpnia 2012 roku przydzielono 1 822 szt. certyfikatów serii 007.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 008, trwały od 5 października do 9 listopada 2012 roku. Emisja nie doszła do skutku.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 009, trwały od 4 stycznia do 8 lutego 2013 roku. W dniu 13 lutego 2013 roku przydzielono 2 856 szt. certyfikatów serii 009.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 010, trwały od 4 kwietnia do 10 maja 2013 roku. W dniu 15 maja 2013 roku przydzielono 3 312 szt. certyfikatów serii 010.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 011, trwały od 5 lipca do 31 lipca 2013 roku. W dniu 5 sierpnia 2013 roku przydzielono 19 106 szt. certyfikatów serii 011.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 012, trwały od 26 sierpnia do 04 września 2013 roku. W dniu 9 września 2013 roku przydzielono 13 819 szt. certyfikatów serii 012.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 013, trwały od 7 października do 25 października 2013 roku. W dniu 31 października 2013 roku przydzielono 17 402 szt. certyfikatów serii 013.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 014, trwały od 7 listopada do 22 listopada 2013 roku. W dniu 26 listopada 2013 roku przydzielono 3 004 szt. certyfikatów serii 014.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 015, trwały od 6 do 24 stycznia 2014 roku. W dniu 29 stycznia 2014 roku przydzielono 12 971 szt. certyfikatów serii 015.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 017, trwały od 7 do 18 lipca 2014 roku. W dniu 21 lipca 2014 roku przydzielono 1 916 szt. certyfikatów serii 017.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 018, trwały od 6 do 30 stycznia 2015 roku. W dniu 3 lutego 2015 roku przydzielono 2 287 szt. certyfikatów serii 018.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 019, trwały od 7 do 30 kwietnia 2015 roku. W dniu 6 maja 2015 roku przydzielono 4 612 szt. certyfikatów serii 019.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 021, trwały od 7 do 27 października 2015 roku. W dniu 30 października 2015 roku przydzielono 3 131 szt. certyfikatów serii 021.
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 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

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

Składniki lokat	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	130 582	132 343	63,42	105 960	97 072	42,61
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	184	207	0,10	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	37 557	37 558	18,00	64 102	64 097	28,14
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	168 323	170 108	81,52	170 062	161 169	70,75

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

Główny księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2016 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	%
KOMERČNI BANKA CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	780	622	609	0,29
UNIPETROL CZ0009091500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	8 657	190	218	0,10
JERONIMO MARTINS PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	Portugalia	19 505	1 286	997	0,48
4FUNMEDIA PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 340	848	260	0,12
ACTION PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	79 655	2 821	2 350	1,13
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 181	1 184	1 076	0,52
ALMA PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 914	1 859	367	0,18
ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	683 989	6 732	7 797	3,74
AMBRA PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	143 130	1 145	1 032	0,49
AMREST NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 864	418	915	0,44
APLISENS PLAPLS000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 153	725	719	0,34
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	236 493	329	315	0,15
ASSE COPOL PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 256	848	867	0,42
ATM PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 333	1 529	1 552	0,74
BBIDEVNF1 PLNF11200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 103 720	1 134	1 038	0,50
BENEFIT PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 723	830	1 198	0,57
BIOTON PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1	0	0	0,00
BOGDANKA PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 186	540	172	0,08
BRIJU PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	29 369	417	446	0,21
BSC DRUKARNIA PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 736	620	900	0,43
BUMECH PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	107 499	1 560	80	0,04
BZWBK PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 789	473	508	0,24
CAM MEDIA PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	65 692	700	357	0,17
CAPITAL PARK PLCCPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	350 754	1 977	2 034	0,97
CCC PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 850	1 378	1 226	0,59
CIGAMES PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	102 783	1 568	2 127	1,02
COLIAN PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	414 831	1 565	1 643	0,79
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 565	678	977	0,47
COMP PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 138	62	63	0,03
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 400	808	331	0,16
DOMDEV PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 927	1 080	1 866	0,89
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 880	515	634	0,30
EMPERIA PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 032	2 510	3 012	1,44
ERBUD PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 805	296	520	0,25
ESSYSYSTEM PLESSYS00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	799 665	1 819	2 159	1,03
GINOROSSI PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	144 166	144	301	0,14
GPW PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 800	1 044	1 035	0,50
GRAAL PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	70 386	1 242	2 062	0,99
GRODNO PLGRODNO0015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	678 018	2 189	3 797	1,82
HARPER PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	873 561	1 710	1 485	0,71
HYGIENIKA PLHGKA00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	225 000	405	70	0,03
IDEA BANK PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 539	2 471	2 569	1,23
IMPEL PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	25 257	767	753	0,36
INGBSK PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 108	971	950	0,46
INPOST PLINPST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 865	647	678	0,32
INTEGER PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 006	856	498	0,24
IPOPEMA PLIPEM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 573	1 030	340	0,16
JSW PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 914	725	116	0,06
KANIA PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 756	22	18	0,01
KDMSHIPNG CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	16 000	480	73	0,03
KINOPOL PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	111 811	1 499	1 286	0,62
KRAKCHEMIA PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	326 626	1 632	1 231	0,59

KREDYT INKASO PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	142 061	2 241	3 338	1,60
KRUK PLKRRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 576	1 061	2 710	1,30
LCCORP PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 083 934	1 996	1 929	0,92
LOKUM PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	265 455	3 185	3 318	1,59
MAGELLAN PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 208	1 185	1 380	0,66
MBANK PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 980	618	622	0,30
MCI CAPITAL PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	155 750	614	1 793	0,86
MEDICALG PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 866	1 533	1 521	0,73
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 643	1 376	2 203	1,06
MWTRADE PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	170 848	2 416	2 486	1,19
NEUCA PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 741	538	627	0,30
NEWAG PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	104 359	2 139	1 878	0,90
NOKAUT PLGRNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	181 161	862	272	0,13
NWAI DM PLNWAID000017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	119 975	1 443	216	0,10
ODLEWNIE POLSKIE PLODLPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	409 018	869	1 186	0,57
OPONEO.PL PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	50 432	461	1 382	0,66
ORPHEE CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	459 388	2 833	390	0,19
PCC INTERMODAL PLPCCIM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	366 031	539	692	0,33
PCM PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 680	843	888	0,43
PEKAES PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 027	504	644	0,31
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 117	2 584	2 456	1,18
PEM PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 492	2 810	5 771	2,77
PKOBP PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	128 897	4 236	3 523	1,69
POZBUD PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 865	118	158	0,08
PROCHEM PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 113	1 419	1 045	0,50
PROTEKTOR PLLZPSK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	240 000	878	722	0,35
PZU PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 130	1 493	1 501	0,72
QUMAK PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	80 816	1 157	735	0,35
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	735 683	4 331	5 826	2,79
RAINBOW PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	97 090	326	2 350	1,13
RONSON NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	144 567	178	198	0,09
SELENAFM PLESELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	174 336	2 369	2 491	1,19
SERINUS CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	75 230	818	115	0,06
SOLAR PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	148 550	1 931	149	0,07
STALEXPORT PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	359 755	1 118	1 151	0,55
STALPROFI PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 500	448	338	0,16
SYGNITY PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	119 784	2 334	812	0,39
TARCZYNSKI PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	194 732	2 640	2 506	1,20
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	160 313	1 104	1 443	0,69
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	67 435	565	853	0,41
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	41 360	3 908	3 179	1,52
UNIWHEELS DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 662	1 920	2 224	1,07
URSUS PLPMWRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	127 150	318	305	0,15
VOXEL PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	81 649	1 453	1 706	0,82
WORK SERVICE PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	126 866	2 026	1 836	0,88
ZAMET PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	283 690	480	474	0,23
FONDUL ROFPTAACNORS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	Rumunia	1 800 000	1 464	1 374	0,66
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			16 064 533	126 306	131 737	63,13
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			579 363	4 276	606	0,29
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				16 643 896	130 582	132 343	63,42

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
GRAJEW - PDA PLZPW0000041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 650	184	207	0,10
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			7 650	184	207	0,10

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20H1620 PL0GF0008482	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	72	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					72	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							18 645	16 395	18 557	18 528	8,88
ALIOR 11042016 PLALIOR00086	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2016-04-11	3,26 % - zmienne	3 352	3 352	3 352	3 376	1,62
MCI 11042016 PLMCMIMG00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2016-04-11	6,31 % - zmienne	1 250	1 250	1 250	1 268	0,61
RUBICON042016 PLNFIO500095	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rubicon Partners S.A.	Polska	2016-04-14	6,73 % - zmienne	543	543	543	413	0,20
MAG240616OD01 MAG240616OD01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2016-06-24	brak	2 500	250	2 412	2 457	1,17
MCI28062016 PLMCMIMG00152	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2016-06-28	6,27 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 506	2,16
BZWBK19122016 PLBZ00000150	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2016-12-19	2,97 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 005	2,40
MCI19122016 PLMCMIMG00160	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2016-12-19	6,27 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 503	0,72
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							19 000	13 060	19 000	19 030	9,12
ALIOR 30062017 PLALIOR00128	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2017-06-30	2,97 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 001	3,35
MILLENNIUM 22062018 PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	2,97 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 003	1,92
KREDYTINK 29102018 PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,41 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 019	0,97
BRE20122023 PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,02 % - zmienne	6 000	60	6 000	6 007	2,88
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						29 455	37 557	37 558	18,00	
PODSUMOWANIE							29 455	37 557	37 558	18,00	

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 31.12.2015	
	w tys. zł	%
Grupa Kedyt Inkaso S.A.	5 357	2,57
Grupa Getin Holding	5 055	2,42
Grupa Magellan S.A.	3 837	1,83
Grupa MCI Capital S.A.	7 277	3,49
Grupa Alior Bank S.A.	11 453	5,49
Grupa BZ WBK S.A.	5 513	2,64
Grupa mBank S.A.	6 629	3,18

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ

Nie dotyczy.

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy
Piotr Pluska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	31.12.2015	31.12.2014
I Aktywa	208 686	227 811
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 007	35 881
2. Należności	1 571	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	30 757
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	132 550	92 106
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	37 558	69 063
6. Nieruchomości	37 558	64 097
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	1 986	2 180
1. Zobowiązania własne funduszy	1 986	2 180
2. zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	206 700	225 631
IV Kapitał funduszu	147 603	189 439
1. Kapitał wpłacony	289 010	275 364
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-141 407	-85 925
V Dochody zatrzymane	56 847	45 397
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 890	-12 466
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	72 737	57 863
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 250	-9 205
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	206 700	225 631
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	145 280	176 598
Liczba certyfikatów serii 001	30 171	39 662
Liczba certyfikatów serii 002	33 867	43 609
Liczba certyfikatów serii 003	9 048	13 693
Liczba certyfikatów serii 004	690	1 190
Liczba certyfikatów serii 005	991	991
Liczba certyfikatów serii 006	3 902	4 448
Liczba certyfikatów serii 007	887	1 350
Liczba certyfikatów serii 009	1 977	1 977
Liczba certyfikatów serii 010	3 132	3 132
Liczba certyfikatów serii 011	14 346	17 899
Liczba certyfikatów serii 012	12 303	13 354
Liczba certyfikatów serii 013	12 358	17 402
Liczba certyfikatów serii 014	2 141	3 004
Liczba certyfikatów serii 015	10 317	12 971
Liczba certyfikatów serii 017	0	1 916
Liczba certyfikatów serii 018	1 745	0
Liczba certyfikatów serii 019	4 274	0
Liczba certyfikatów serii 021	3 131	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 422,77	1 277,65
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	42 926	50 674
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	48 184	55 717
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	12 873	17 495
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	982	1 520
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	1 410	1 266
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	5 552	5 683
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007	1 262	1 725
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009	2 813	2 526
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 010	4 456	4 002
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 011	20 411	22 869
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 012	17 504	17 062
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 013	17 583	22 234
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 014	3 046	3 838
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 015	14 679	16 572
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 017	0	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 018	2 483	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 019	6 081	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 021	4 455	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych *)	145 280	176 598
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 422,77	1 277,65

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

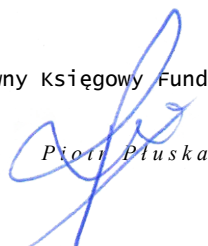
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 - w tysiącach złotych

		01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I	Przychody z lokat	5 333	6 044
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 819	1 542
	2. Przychody odsetkowe	2 483	3 856
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	27	643
	5. Pozostałe	4	3
II	Koszty funduszu	8 757	9 704
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 565	8 885
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	55	49
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	53	59
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	25	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	41	688
	13. Pozostałe	18	14
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	8 757	9 704
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 424	-3 660
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	26 329	-11 852
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 874	20 431
	z tytułu różnic kursowych	28	-232
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 455	-32 283
	z tytułu różnic kursowych	-56	531
VII	Wynik z operacji (V+VI)	22 905	-15 512
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		157,66	-87,84
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		157,66	-87,84

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotti Pluska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	225 631	255 253
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	22 905	-15 512
a) przychody z lokat netto,	-3 424	-3 660
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	14 874	20 431
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 455	-32 283
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 905	-15 512
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:	-41 836	-14 110
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	13 646	20 265
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	55 482	34 375
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-18 931	-29 622
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	206 700	225 631
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	211 701	239 958
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-31 318	-9 801
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	10 030	14 887
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	41 348	24 688
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-31 318	-9 801
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	145 280	176 598
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	256 914	246 884
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	111 634	70 286
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	145 280	176 598
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	145 280	176 598
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 277,65	1 369,39
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 422,77	1 277,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	11,36%	-6,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 290,97 2015-02-03	1 277,65 2014-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 445,74 2015-10-30	1 392,37 2014-02-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 422,77 2015-12-31	1 277,65 2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,05%	3,70%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,00%
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 2016 r.

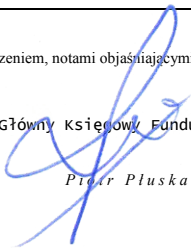
5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	42 836	17 416
I. WPLYWY	2 454 467	3 009 467
1. Z tytułu posiadanych lokat	4 377	4 029
- dywidendy	2 802	1 523
- odsetki od obligacji	1 575	2 506
2. Z tytułu zbycia składników lokat	2 448 602	3 003 914
- akcje, prawa do akcji	59 197	94 249
- obligacje	2 333 996	2 812 496
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	55 409	93 431
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	3 738
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	1 488	1 524
- odsetki od rachunków bankowych	36	76
- odsetki od lokat bankowych o/n	217	375
- refinansowanie kosztów	0	0
- inne	1 235	1 073
II. WYDATKI	2 411 631	2 992 051
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 402 633	2 977 383
- akcje, prawa do akcji	87 266	67 990
- obligacje	2 285 019	2 812 797
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	30 348	93 903
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	2 693
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	8 747	14 265
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	119	282
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	108	110
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	9	9
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	15	2
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-41 714	-13 824
I. WPLYWY	13 764	20 547
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	13 764	20 547
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	118	282
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	55 478	34 371
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	55 478	34 371
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	4	-63
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	1 126	3 592
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	35 881	32 352
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	37 007	35 881

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto;

2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 31.12.2015

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży 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, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

- 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1),
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	1 563	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	7	4
z tytułu odsetek	1	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	1 571	4

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	3	20
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:	1 983	2 160
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 965	2 146
- opłaty dla depozytariusza	9	9
- inne opłaty	5	5
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłata serwisowa oprogramowania	4	0
Razem	1 986	2 180

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	9 936	9 936	30 037	30 037
PLN Dom Maklerski mBanku	1 015	1 015	5 844	5 844
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	1 056	1 056	0	0
PLN Bank Millennium S.A.	25 000	25 000	0	0
Razem		37 007		35 881

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015	Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	18 859	22 822
Razem	18 859	22 822

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

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

		31.12.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	2 457	28 786
	%	1,17	12,64

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	35 101	35 311
	%	16,83	15,50

2. RYZYKO KREDYTOWE

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

		31.12.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	37 558	64 097
	%	18,00	28,14

		31.12.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	37 558	64 097
Obligacje komercyjne i komunalne	%	18,00	28,14

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	3 051	1 093
	%	1,46	0,48

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	31.12.2015		31.12.2014	
				w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
Kontrakt terminowy FW20H1620 PLOGF0008482	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótka	2016-03-18	0			
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótka		0	2015-03-20	0	
Razem				0		0	

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2015	31.12.2014
		w tys. PLN	w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1620 PLOGF0008482	Wartość nominalna	2 677	0
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Wartość nominalna	0	24 278
		2 677	24 278

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2015		31.12.2014	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
WZ0118 PL0000104717		0	2015-01-02	30 757	
Razem		0		30 757	

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

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

NOTA 9

Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	4 025	609	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	RON	2 361	2 224	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	51	218	256	1 093
Razem			3 051		1 093

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe -		01.01.2015 -		01.01.2014 -	
kategorie lokat	Waluta	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Akcje	EUR	0	8		
Akcje	TRY	0	0		
Akcje	CZK	54	0		
Kwity depozytowe	USD	0	87		
Razem		54	95		

Niezrealizowane różnice kursowe -		01.01.2015 -		01.01.2014 -	
kategorie lokat	Waluta	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Akcje	EUR	-45	45		
Akcje	CZK	14	0		
Akcje	NOK	0	0		
Kwity depozytowe	USD	0	0		
Razem		-31	45		

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Akcje	NOK	0	0
Akcje	TRY	0	-236
Akcje	EUR	-26	-7
Kwity depozytowe	USD	0	-84
Razem		-26	-327

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Kwity depozytowe	USD	0	84
Akcje	EUR	0	54
Akcje	RON	-21	0
Akcje	TRY	0	295
Akcje	CZK	-4	0
Akcje	CAD	0	53
Razem		-25	486

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,9011
Euro	EUR	4,2615
Leja rumuńska	RON	0,9421
Lira turecka	TRY	1,3330

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Akcje	14 240	19 691
Prawa do akcji	3	163
Kwity depozytowe	0	-494
Dłużne papiery wartościowe	-167	-359
Kontrakty terminowe	798	1 430
Razem	14 874	20 431

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Akcje	10 651	-31 793
Prawa do akcji	23	-157
Kwity depozytowe	0	25
Dłużne papiery wartościowe	343	0
Kontrakty terminowe	438	-358
Razem	11 455	-32 283

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11**Koszty Funduszu**

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
brak	0	0
Razem	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wynagrodzenie stałe	7 938	8 885
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	627	0
Razem	8 565	8 885

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

W dniach od 6 do 29 stycznia 2016 roku twały zapisy na kolejną 022 serię certyfikatów inwestycyjnych. W dniu 05.02.2016 r. przydzielono 2 681 szt. certyfikatów inwestycyjnych.

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

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska



Warszawa, dnia 23 lutego 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla QUERCUS 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 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent

A blue ink signature of Piotr Zaczek, consisting of a large, stylized initial 'P' followed by a cursive name.

A blue ink signature of Bartłomiej Polewczyk, consisting of a stylized initial 'B' followed by a cursive name.

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

