







**Q U E R C U S**

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**QUERCUS PARASOLOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU**

List od Zarządu do Uczestników funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO (subfundusze: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short)



Warszawa, 22 luty 2013 roku

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za rok 2012.

To miał być ciężki rok dla inwestorów. Zaczynaliśmy go w minorowych nastrojach po sierpniowo-wrześniowej zapaści w 2011 r. I faktycznie pierwsze miesiące nas nie rozpieszczały, choć zaczęło się od bardzo przyzwoitego wzrostu w styczniu. Później sytuacja zaczęła się rozwijać po myśli niedźwiedzi. Para z rynków uchodziła coraz bardziej. W maju wyglądało na to, że druga fala wyprzedaży jest nie do uniknięcia. Giełdowe indeksy pikowały, a globalna gospodarka była coraz słabsza. Wizja 2008bis stawała się coraz bardziej realna.

I tu nastąpiła zmiana sytuacji o 180 stopni. Od początku czerwca giełdowe indeksy zaczęły rosnać. Najpierw wyglądało to na pokrywanie krótkich pozycji. Później inicjatywę przejął szef ECB – Mario Draghi. Inwestorzy zaczęli wierzyć w ocalenie strefy euro. Pieniądze popłynęły w kierunku obligacji skarbowych państw południa Europy. I akcji prawie na całym świecie.

Wzrostom towarzyszyło cały czas poczucie strachu i zagrożenia, że to tylko chwilowy zryw, który zakończy się kolejną falą wyprzedaży. I tu niespodzianka. Wzrosty trwały dalej. Po letniej mini-hossie można było oczekiwać korekty, szczególnie, iż październik i listopad, to miesiące okryte złą sławą. I znowu niespodzianka. Korekta była, ale głównie na amerykańskim rynku po zwycięstwie B. Obamy. A i tak okazała się płytka. Na tyle płytka, że nie zrobiła wrażenia na innych giełdowych indeksach. A ostatnie tygodnie to znowu pasmo wzrostów.

Efekty? S&P500 w górę o 13%, DAX o 29%, a WIG o 26%. Z dzisiejszej perspektywy można nawet postawić tezę, że to, co wydarzyło się w 2011 r. nie było bessą, a jedynie bardzo silną korektą i że tak naprawdę, to od ponad 3,5 roku na rynkach akcji mamy hossę. Najlepiej widać to właśnie na nowojorskiej giełdzie. Ile osób zdaje sobie z tego sprawę?

O wiele więcej osób natomiast odczuło ubiegłoroczną hossę na rynkach obligacji skarbowych. Stopy zwrotu z funduszy obligacji, w tym polskich, były w wielu przypadkach dwucyfrowe. Przesuwanie aktywów z tych najbardziej bezpiecznych, w kierunku pozostałych, oferujących większy potencjał do zarabiania oraz wizja spadającej stopy inflacji przy spowolnieniu gospodarczym na świecie i w Polsce, były głównymi czynnikami, dzięki którym rynki obligacji skarbowych przeżywały spektakularną hossę.

I na koniec jeszcze słowo o złotym. Nasza waluta umocniła się do euro/dolara o ok. 10% w 2012 r.

Reasumując, rok 2012, który jawił się inwestorom jako bardzo trudny, skończyliśmy w dobrych nastrojach. Przynajmniej jeśli chodzi o ocenę wydarzeń rynkowych. Hossa na akcjach, hossa na obligacjach i umocnienie złotego. Tak pozytywnych rozstrzygnięć praktycznie nikt nie oczekiwał.

Poprawę koniunktury odczuli również nasi Inwestorzy.

List od Zarządu do Uczestników funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO (subfundusze: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short)

Nasze najlepsze subfundusze przyniosły wysokie stopy zwrotu. Przykładowo QUERCUS lev +45,01%, QUERCUS Bałkany i Turcja +42,78%, QUERCUS Agresywny +28,25%. Godne wyróżnienia są również wyniki subfunduszu QUERCUS Selektywny, który zyskał +12,04%.

W pierwszym półroczu 2012 roku rozszerzyliśmy ofertę produktową Funduszu o 6 nowych subfunduszy o strategiach lev/short opartych na 3 podstawowych surowcach: złocie, ropie naftowej i pszenicy. Najlepiej wśród nich wypadł QUERCUS Wheat lev, który zyskał od 7 maja 2012 r. +43,95%.

Aktywa netto poszczególnych subfunduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2012 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz	Aktywa (mln zł) <sup>1</sup>	Stopa zwrotu w 2012 r. <sup>2</sup>
<b>Na hoszę:</b>		
QUERCUS lev	110,9	45,01%
QUERCUS Wheat lev <sup>3</sup>	4,2	43,95%
QUERCUS Bałkany i Turcja	41,7	42,78%
QUERCUS Agresywny	509,4	28,25%
QUERCUS Gold lev <sup>3</sup>	2,5	3,95%
QUERCUS Rosja	19,4	1,81%
QUERCUS Oil lev <sup>3</sup>	1,3	-17,46%
<b>Na różne warunki rynkowe:</b>		
QUERCUS Selektywny	330,3	12,04%
<b>Na beszę:</b>		
QUERCUS Ochrony Kapitału	275,2	5,58%
QUERCUS Oil short <sup>3</sup>	1,0	1,56%
QUERCUS Gold short <sup>3</sup>	0,5	-4,75%
QUERCUS short	25,3	-19,90%
QUERCUS Wheat short <sup>3</sup>	1,2	-21,82%

1) Aktywa według wyceny na 28.12.2012 r., tj. na ostatni w 2012 r. Dzień Wyceny w rozumieniu statutów funduszy.

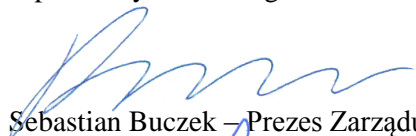
2) Stopa zwrotu za okres od 30.12.2011 r. do 28.12.2012 r.

3) Stopa zwrotu liczona od wartości początkowej jednostki 100 zł z dnia 7 maja 2012 r.

Na wartość aktywów netto funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO na koniec półrocza 2012 roku składało się łącznie 1 322,9 mln zł ulokowanych w 13 subfunduszach. Na koniec zeszłego roku było to 1 228,8 mln zł, ulokowanych w 7 subfunduszach.

Osiągnięte wyniki inwestycyjne oraz zgromadzone aktywa pod zarządzaniem były efektem systematycznej pracy całego naszego zespołu.

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

  
Sebastian Buczek – Prezes Zarządu

  
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu

  
Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu

  
Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Nowy Świat 6/12, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz sprawozdania z działalności 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Fundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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



Jacek Mareczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
QUERCUS PARASOLOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Fundusz**

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty” („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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



Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Fundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Cele inwestycyjne Funduszu opisane są w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy.

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 19 lutego 2008 roku nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Funduszu w 2011 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 214.788 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polski B nr 2460 w dniu 11 października 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak 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 22 lutego 2013 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. złotych)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1.201.236	1.520.674
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	54.279	54.946
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	123.174	-182.368
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22.505	-38.022
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	35.171	42.284
Rentowność aktywów netto	13,33%	-14,12%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	3,32%	3,24%

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

- wzrost rentowności aktywów netto o 27,45 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- wzrost wskaźnika kosztów Funduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,08 punktu procentowego.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Fundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Funduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Funduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Funduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Funduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 1.146.335 tys. zł,

- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.339.183 tys. zł,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 160.113 tys. zł,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 251.225 tys. zł.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

#### Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 1.262.150 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 54.279 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Funduszu wyniosły 39.845 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 35.171 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

### **4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego**

Wprowadzenie do połączonego 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.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

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


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

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Funduszem.

  
Jacek Marczał  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 1 146 335 tysięcy złotych.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1 339 183 tysiące złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 160 113 tysięcy złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 251 225 tysięcy złotych.
6. Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy załączone w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cwilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFI 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/ VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została za dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału utworzony dnia 13.03.2008 r.  
QUERCUS Selektyny utworzony dnia 13.03.2008 r.  
QUERCUS Agresywny utworzony dnia 13.03.2008 r.  
QUERCUS Balkany i Turcja utworzony dnia 13.03.2008 r.  
QUERCUS Rosja utworzony dnia 27.05.2010 r.  
QUERCUS short utworzony dnia 27.05.2010 r.  
QUERCUS lev utworzony dnia 27.05.2010 r.  
QUERCUS Gold lev utworzony dnia 07.05.2012 r.  
QUERCUS Gold short utworzony dnia 07.05.2012 r.  
QUERCUS Oil lev utworzony dnia 07.05.2012 r.  
QUERCUS Oil short utworzony dnia 07.05.2012 r.  
QUERCUS Wheat lev utworzony dnia 07.05.2012 r.  
QUERCUS Wheat short utworzony dnia 07.05.2012 r.

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

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną stosując odpowiednio dopasowane do celów inwestycyjnych zasady dywersyfikacji lokat.

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

#### **- QUERCUS Ochrony Kapitału**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w instrumenty akcyjne, jako środek do osiągnięcia dodatkowych przychodów. Średni udział instrumentów dłużnych będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów w instrumenty akcyjne średni udział instrumentów dłużnych może być odpowiednio niższy. Udział lokat w instrumenty dłużne będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Zabezpieczeniu przed spadkiem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów, w tym:
  - zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów;
  - akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Instrumenty dłużne - od 80% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości aktywów;
  - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 80% wartości aktywów;
  - listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25%
  - zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
- Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Selektyny**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych (biorąc pod uwagę kształtowanie się w przyszłości wskaźników giełdowych, takich jak np. C/Z), w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym, bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych. Do takich instrumentów w szczególności można zaliczyć akcje spółek: będących potencjalnym przedmiotem przejęcia, posiadających akcjonariuszy strategicznych będących osobami fizycznymi lub podmiotami zależnymi od osób fizycznych (spółek rodzinnych) oraz oferowanych w ramach emisji na rynku pierwotnym. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie



inwestował przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów;
  - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - a) krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości aktywów;
  - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
  - c) listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25%
  - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów.
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Agresywny**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne. Część aktywów Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest indeks WIG.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 50% wartości aktywów;
  - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów, w tym:
  - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości aktywów;
  - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-4) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
  - c) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
  - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Balkany i Turcja**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne notowane na giełdach w Stambule, Atenach, Bukareszcie i Sofii. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Turcję, Grecję, Rumunię i Bułgarię oraz banki centralne tych państw. Lokaty, o których mowa powyżej będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa w ujęciu relatywnym do benchmarku 50% ISE 100+ 30% ATHEX CSPI + 15% BET + 5% SOFIX.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
    - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów;
    - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
  2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów, w tym:
    - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości aktywów;
    - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-3) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
    - c) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
    - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
  3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
  4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.
- Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### - QUERCUS Rosja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej bądź instrumenty wystawione w związku z akcjami takich spółek ADR-y, GDR-y). Pozostałą część aktywów Subfundusz będzie inwestował w inne instrumenty akcyjne, tytuły uczestnictwa, instrumenty typu ETF i instrumenty dłużne.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest indeks RTS.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

#### - QUERCUS lev

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach na WIG20. Pozostałą część aktywów Subfundusz, która nie będzie wykorzystywana do inwestowania w kontrakty terminowe t.j. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, będzie inwestowana w instrumenty dłużne i akcyjne oraz tytuły uczestnictwa. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja długa - od 100% do 250% wartości aktywów,
2. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 90% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

#### - QUERCUS short

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach na WIG20. Pozostałą część aktywów Subfundusz, która nie będzie wykorzystywana do inwestowania w kontrakty terminowe t.j. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, będzie inwestowana w instrumenty dłużne i akcyjne oraz tytuły uczestnictwa. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmiany indeksu WIG20short

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów,
2. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 90% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Gold lev**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na złoto. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja długa - od 100% do 250% wartości
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Gold short**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na złoto. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja krótka - od 50% do 125% wartości
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Oil lev**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na giełdzie New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja długa - od 100% do 250% wartości
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Oil short**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na giełdzie New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja krótka - od 50% do 125% wartości
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Wheat lev**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na giełdzie Chicago Board of Trade, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja długa - od 100% do 250% wartości
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

#### **- QUERCUS Wheat short**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na giełdzie Chicago Board of Trade, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja krótka - od 50% do 125% wartości
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, 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 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

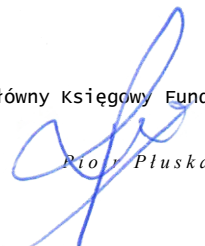
#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Bałkany i Turcja, natomiast dla QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short po 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Bałkany i Turcja, natomiast dla QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short po 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Bałkany i Turcja oraz w przypadku QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short po 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

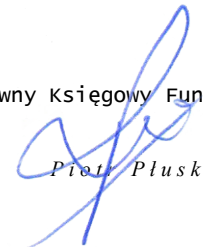
Warszawa, 22 luty 2013 r.

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

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	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	621 725	647 101	47,51	472 296	378 038	32,70
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	11 113	12 477	0,92	101	118	0,01
Prawa poboru	0	95	0,01	0	0	0,00
Kwity depozytowe	33 951	31 342	2,30	21 706	18 634	1,61
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	382 073	391 845	28,77	533 124	545 159	47,16
Instrumenty pochodne	857	19	0,00	1 520	12	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	13 741	14 228	1,23
Certyfikaty inwestycyjne	7 991	8 318	0,61	10 953	12 690	1,10
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	55 118	55 138	4,05	91 000	91 501	7,92
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>1 112 828</b>	<b>1 146 335</b>	<b>84,17</b>	<b>1 144 441</b>	<b>1 060 380</b>	<b>91,73</b>

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**2. POŁĄCZONY BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I Aktywa</b>	<b>1 362 050</b>	<b>1 155 973</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148 114	65 349
2. Należności	14 137	5 299
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	53 463	24 945
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	782 699	542 800
dłużne papiery wartościowe	83 460	133 320
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	363 637	517 580
dłużne papiery wartościowe	308 385	411 839
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>22 867</b>	<b>68 015</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	22 867	68 015
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>1 339 183</b>	<b>1 087 958</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>1 262 150</b>	<b>1 171 038</b>
1. Kapitał wpłacony	5 712 546	4 095 133
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 450 396	-2 924 095
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>47 259</b>	<b>10 320</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	11 843	-2 591
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	35 416	12 911
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>29 774</b>	<b>-93 400</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 339 183</b>	<b>1 087 958</b>

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>54 279</b>	<b>54 946</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 397	15 023
	2. Przychody odsetkowe	37 302	34 684
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 483	5 005
	5. Pozostałe	97	234
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>39 845</b>	<b>49 344</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	35 171	42 284
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	405	324
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	384	513
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	595	522
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	87
	10. Koszty odsetkowe	3	42
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 915	5 200
	13. Pozostałe	372	372
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>39 845</b>	<b>49 344</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>14 434</b>	<b>5 602</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>145 679</b>	<b>-220 390</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 505	-38 022
	z tytułu różnic kursowych	669	-2 274
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	123 174	-182 368
	z tytułu różnic kursowych	-6 339	6 916
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>160 113</b>	<b>-214 788</b>

Niniejszy połączony rachunek wyniku należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	<b>1 087 958</b>	<b>1 446 915</b>
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	<b>160 113</b>	<b>-214 788</b>
a) przychody z lokat netto,	14 434	5 602
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	22 505	-38 022
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	123 174	-182 368
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	<b>160 113</b>	<b>-214 788</b>
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem)	<b>0</b>	<b>0</b>
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:	<b>91 112</b>	<b>-144 169</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 617 413	1 742 389
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 526 301	1 886 558
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	<b>251 225</b>	<b>-358 957</b>
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	<b>1 339 183</b>	<b>1 087 958</b>
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	<b>1 201 236</b>	<b>1 520 674</b>

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pińska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**5. POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

sporządzony za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	13.03.2008 - - 31.12.2008
<b>A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ( I-II )</b>	<b>-43 328</b>	<b>-83 900</b>
<b>I. WPLYWY</b>	<b>508 458</b>	<b>325 176</b>
1. z tytułu posiadanych lokat	741	243
- dywidendy	144	98
- odsetki od obligacji	597	
2. z tytułu zbycia składników lokat	507 098	324 441
- akcje, prawa do akcji	21 214	31 010
- obligacje	396 338	270 508
- bony skarbowe	73 346	7 483
- inne dłużne papiery wartościowe	6 700	15 410
- certyfikaty inwestycyjne	0	30
- depozyty bankowe	9 500	0
3. pozostałe	619	492
- odsetki od rachunków bankowych	9	
- odsetki od lokat bankowych o/n	241	
- odsetki od obligacji	230	
- inne	139	
<b>II. WYDATKI</b>	<b>551 786</b>	<b>409 076</b>
1. z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. z tytułu nabycia składników lokat	549 883	407 980
- akcje, prawa do akcji	30 864	48 920
- obligacje	419 552	302 140
- bony skarbowe	67 563	30 160
- inne dłużne papiery wartościowe	16 157	17 230
- certyfikaty inwestycyjne	0	30
- depozyty bankowe	15 747	9 500
3. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 213	735
4. z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	297	265
5. z tytułu opłat dla depozytariusza	84	48
6. z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	84	48
7. z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
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	225	0
<b>B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ ( I-II )</b>	<b>43 015</b>	<b>88 653</b>
<b>I. WPLYWY</b>	<b>89 843</b>	<b>119 037</b>
1. z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	89 504	119 037
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	339	0
<b>II. WYDATKI</b>	<b>46 828</b>	<b>30 384</b>
1. z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	46 504	30 384
2. z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	324	0
<b>C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO ( A+/-B )</b>	<b>-313</b>	<b>4 753</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO</b>	<b>4 752</b>	<b>0</b>
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU ( E+/- C +/- D )</b>	<b>4 443</b>	<b>4 753</b>



Warszawa, dnia 22 lutego 2013 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 Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w skład którego wchodzi następujące subfundusze:

- QUERCUS Ochrony Kapitału
- QUERCUS Agresywny
- QUERCUS Bałkany i Turcja
- QUERCUS Selektywny
- QUERCUS Rosja
- QUERCUS lev
- QUERCUS short
- QUERCUS Gold short
- QUERCUS Gold lev
- QUERCUS Oil short
- QUERCUS Oil lev
- QUERCUS Wheat lev
- QUERCUS Wheat short

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadczają, 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 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

  
Piotr Zaczek  
Prokurent

  
Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

## JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY:

- QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
- QUERCUS SELEKTYWNY
- QUERCUS AGRESYWNY
- QUERCUS BAŁKANY I TURCJA
- QUERCUS Rosja
- QUERCUS lev
- QUERCUS short
- QUERCUS Gold lev
- QUERCUS Gold short
- QUERCUS Oil lev
- QUERCUS Oil short
- QUERCUS Wheat lev
- QUERCUS Wheat short

wydzielonych w ramach

### **QUERCUS Parasolowy SFIO**

za okres od 01-01-2012 do 31-12-2012 roku

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe subfunduszy QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Selektywny QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev oraz QUERCUS Wheat short w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową, stanowią jednocześnie załączniki do połączonego rocznego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy SFIO.



## JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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



Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów.

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Subfunduszu w 2011 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 13.722 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polski B nr 2460 w dniu 11 października 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak 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 Subfunduszu.

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

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	326.829	337.440
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	18.970	14.889
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	290	-123
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3.539	4.487
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	4.643	5.229
Rentowność aktywów netto	5,42%	4,07%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	1,55%	1,64%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	127,27	120,51

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

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 6,76 zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto do 5,42%,
- spadek wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,09 punktu procentowego.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 262.120 tys. zł,

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 291.315 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 17.717 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 120.695 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

#### Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

#### Kapitał powierzony

Wartość księgową kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 249.293 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 18.970 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 5.082 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 4.643 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny

opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**


##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marczał  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

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



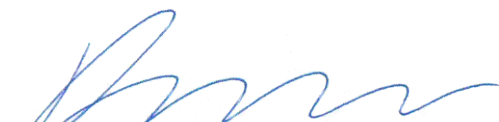
Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku




Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 262 120 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 291 315 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 17 717 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -120 695 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.




---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu



---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu



---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/ VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Balkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Ochrony Kapitału

Subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w instrumenty akcyjne, jako środek do osiągnięcia dodatkowych przychodów. Średni udział instrumentów dłużnych będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów w instrumenty akcyjne średni udział instrumentów dłużnych może być odpowiednio niższy. Udział lokat w instrumenty dłużne będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Zabezpieczeniu przed spadkiem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów, w tym:
  - zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów;
  - akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Instrumenty dłużne - od 80% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości aktywów;
  - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 80% wartości aktywów;
  - listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25% wartości aktywów subfunduszu
  - zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
- Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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



### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	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	5 764	6 164	2,10	5 992	6 241	1,42
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	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	214 972	220 865	75,36	347 342	354 012	80,40
Instrumenty pochodne	343	19	0,00	343	5	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	13 741	14 228	3,23
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	35 059	35 072	11,97	61 000	61 397	13,94
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>256 138</b>	<b>262 120</b>	<b>89,43</b>	<b>428 418</b>	<b>435 883</b>	<b>98,99</b>

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, 22 luty 2013 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	%
BUMECH   PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 438	71	40	0,00
MAGELLAN   PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	70 086	2 565	2 979	1,02
ZELMER   PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	80 074	3 128	3 145	1,07
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany			<b>156 598</b>	<b>5 764</b>	<b>6 164</b>	<b>2,10</b>

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	%
Forward short EUR/PLN 20130102	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	540 931,51 EUR po kursie walutowym 4,108	1	0	19	0,01
Forward short EUR/PLN 20130131	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	540 931,51 EUR po kursie walutowym 4,086	1	0	-8	0,00
Opcja wbudowana w obligację zamienną na akcję Rubicon Partners NFI	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rubicon Partners NFI	Polska	Obligacja Rubicon Partners NFI	2 000	343	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Nienotowane na rynku aktywnym					<b>2 002</b>	<b>343</b>	<b>11</b>	<b>0,01</b>

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 do 1 roku:

							109 950	38 562	107 334	110 112	37,59
ECHO09012013   ECHO09012013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2013-01-09	brak	3 500	35	3 460	3 495	1,19
EMPIK18012013   EMPIK18012013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	NFI Empik Media & Fashion S.A.	Polska	2013-01-18	brak	5 500	55	5 452	5 484	1,87
AMICA25012013   AMICA25012013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Amica Wronki S.A.	Polska	2013-01-25	brak	4 000	40	3 945	3 984	1,36
OK0113   PL0000106324	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	brak	8 000	8 000	7 397	7 974	2,72
MAG290113OD01   MAG290113OD01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2013-01-29	brak	2 000	200	1 927	1 988	0,68
GETIN20022013   GETIN20022013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2013-02-20	brak	14 000	140	13 814	13 894	4,74
ARCTIC 250213   PLARCTIC0213	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Arctic Paper S.A.	Polska	2013-02-25	9,12 % - zmienne	3 000	30	3 000	3 095	1,06
MAG280213OD02   MAG280213OD02	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2013-02-28	brak	3 000	300	2 887	2 963	1,01
SYGNITY 23032013   PLCMPLD00156	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Sygnity S.A.	Polska	2013-03-23	9,96 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 160	2,10
ECHO29032013   ECHO29032013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2013-03-29	7,45 % - zmienne	12 500	125	12 340	12 677	4,33
BUMECH19042013   BUMECH19042013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bumech S.A.	Polska	2013-04-19	10,80 % - stałe	1 200	1 200	1 200	1 226	0,42
PS0413   PL0000105037	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	5,25 % - stałe	700	700	662	729	0,25
RUBICON 26042013   PLNFI0500038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rubicon Partners NFI S.A.	Polska	2013-04-26	10,75 % - zmienne	2 000	2 000	1 657	1 969	0,67
KRUK G1 06052013   KRUK06052013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kruk S.A.	Polska	2013-05-06	9,93 % - zmienne	6 500	6 500	6 499	6 598	2,25
GTC15052013   GTC15052013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2013-05-15	6,64 % - zmienne	16 600	166	16 430	16 616	5,67
CITYINTER28052013   PLCTINT00034	Nienotowane na rynku aktywnym	-	City Interactive S.A.	Polska	2013-05-28	brak	1 700	1 700	1 590	1 632	0,56
MAG300513OD01   MAG300513OD01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2013-05-30	brak	1 500	150	1 394	1 455	0,50
MWT08062013   MWT08062013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MW Trade S.A.	Polska	2013-06-08	9,20 % - stałe	3 600	36	3 600	3 620	1,24
JWCon 25062013   PLJWC0000035	Nienotowane na rynku aktywnym	-	JW Construction S.A.	Polska	2013-06-25	8,66 % - zmienne	3 500	35	3 500	3 503	1,20
MCI28062013   PLMCMG00129	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2013-06-28	9,89 % - zmienne	5 350	5 350	5 301	5 322	1,82
OK0713   PL0000106563	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	brak	5 000	5 000	4 522	4 908	1,67
DS1013   PL0000102836	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00 % - stałe	800	800	757	820	0,28

Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:

							8 000	8 000	8 000	8 227	2,81
PEKAO14052013   DC25P140513	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2013-05-14	4,80 % - stałe	3 000	3 000	3 000	3 018	1,03
PEKAO21032013   DC8P210313	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2013-03-21	5,37 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 209	1,78

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							98 372	64 964	99 638	102 526	34,97
OK0114   PL0000106712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	brak	5 475	5 475	4 959	5 300	1,81
BBIDNFI 210214   PL0000BBD0214	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBI Development NFI S.A.	Polska	2014-02-21	11,13 % - zmienne	3 000	300	3 000	3 118	1,06

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2012 r. do dnia 31.12.2012 r.

MCIMG 31032014   PLMCIMG00137	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2014-03-31	8,95 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 556	0,87	
LC Corp 15042014   PLLCCRP00033	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2014-04-15	8,88 % - zmienne	6 000	60	5 999	6 111	2,09	
BOŚ 04102014   PLBOS0000084	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2014-10-04	6,64 % - zmienne	20 000	20 000	20 000	20 317	6,93	
IPSI014   PL0000500013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2014-10-24	5,75 % - stałe	12 500	12 500	12 715	13 171	4,49	
INTEGER15122014   INT1512140001	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Integer.pl S.A.	Polska	2014-12-15	8,74 % - zmienne	1 400	140	1 400	1 406	0,48	
WZ0115   PL0000106480	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	5,15 % - zmienne	5 950	5 950	5 920	6 119	2,09	
LC Corp 25052015   PLLCCRP00041	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2015-05-25	8,40% - zmienne	4 500	45	4 500	4 536	1,55	
BOS 05112016 EUR   XS0626282783	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BOS Finance AB	Polska	2016-05-11	6,00 % - stałe	500	500	2 149	2 219	0,76	
WZ0117   PL0000106936	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	5,15 % - zmienne	5 847	5 847	5 819	6 016	2,05	
DOMDEV 02022017   PLDMDVL00038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2017-02-02	8,64 % - zmienne	7 000	700	7 000	7 249	2,47	
INGBS061217   PLBSK0000058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2017-12-06	5,31 % - zmienne	2 700	27	2 700	2 710	0,92	
WZ0118   PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	5,15 % - zmienne	2 000	2 000	1 977	2 056	0,70	
ALIOR 14022020   PLALIOR00011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2020-02-14	9,88 % - zmienne	8 500	8 500	8 500	8 936	3,05	
PKOBP OP0922   PLPKO0000081	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2022-09-14	6,60 % - zmienne	7 000	70	7 000	7 136	2,43	
POCZTOWY05102022   PLBPCZT00031	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2022-10-05	8,44 % - zmienne	3 500	350	3 500	3 570	1,22	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany								30 975	29 593	31 353	10,69
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek								15 297	15 135	15 740	5,37
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym								65 254	170 244	173 772	59,30
PODSUMOWANIE									111 526	214 972	220 865	75,36

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
						tys zł	tys zł	%	
Lokata terminowa 1 m-c do 20130129	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	4,55 % - stałe	15 058 516	15 059	15 064 138	15 064	5,14
Lokata terminowa 1 m-c do 20130128	Bank Pocztowy S.A.	Polska	PLN	5,00 % - stałe	20 000 000	20 000	20 008 203	20 008	6,83
									0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym				35 058 516	35 059	35 072 341	35 072	11,97

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	46 272	44 728	47 093	16,05

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2012	
	w tys. zł	%
Grupa Getin Holding	3 620	1,24
Grupa Bumech S.A.	1 266	0,43
Grupa Magellan S.A.	9 385	3,21

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

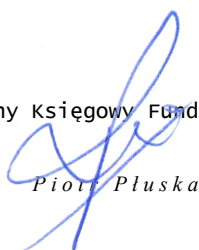
**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I Aktywa</b>	<b>293 096</b>	<b>440 288</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 976	3 511
2. Należności	0	894
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	53 257 47 093	93 829 87 588
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	208 863 173 772	342 054 266 424
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>1 781</b>	<b>28 278</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	1 781	28 278
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>291 315</b>	<b>412 010</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>249 293</b>	<b>387 705</b>
1. Kapitał wpłacony	1 358 096	1 127 380
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 108 803	-739 675
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>39 789</b>	<b>22 362</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	29 305	15 417
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	10 484	6 945
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 233</b>	<b>1 943</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>291 315</b>	<b>412 010</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	2 288 950,372421	3 419 020,341393
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>127,27</b>	<b>120,51</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

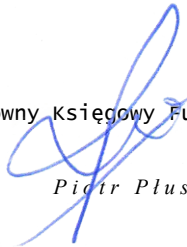
**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>18 970</b>	<b>14 889</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20	1
	2. Przychody odsetkowe	18 884	14 742
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	56	0
	5. Pozostałe	10	146
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>5 082</b>	<b>5 531</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 643	5 229
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	45	43
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	65	77
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	160	121
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	18
	10. Koszty odsetkowe	3	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	57	1
	13. Pozostałe	109	42
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>5 082</b>	<b>5 531</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>13 888</b>	<b>9 358</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>3 829</b>	<b>4 364</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 539	4 487
	z tytułu różnic kursowych	0	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	290	-123
	z tytułu różnic kursowych	-19	0
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>17 717</b>	<b>13 722</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>7,74</b>	<b>4,01</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	412 010	148 076
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	17 717	13 722
a) przychody z lokat netto,	13 888	9 358
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 539	4 487
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	290	-123
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 717	13 722
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:	-138 412	250 212
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	230 716	669 111
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	369 128	418 899
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-120 695	263 934
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	291 315	412 010
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	326 829	337 440
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 130 069,968972	2 137 715,145844
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 861 376,064588	5 672 761,521775
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 991 446,033560	3 535 046,375931
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 130 069,968972	2 137 715,145844
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 288 950,372421	3 419 020,341393
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 723 228,774558	9 861 852,709970
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 434 278,402137	6 442 832,368577
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 288 950,372421	3 419 020,341393
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120,51	115,57
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	127,27	120,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	5,61%	4,27%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	120,54	115,63
w dniu	2012-01-02	2011-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	127,27	120,51
w dniu	2012-12-31	2011-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	127,27	120,51
w dniu	2012-12-31	2011-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (**)</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,42%	1,55%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,04%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*) Dane w stosunku rocznym

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, 22 luty 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 30.12.2012 roku. Jest to piąte sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 1% 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 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym Dniu Wyceny. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, pkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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) warraty 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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 w poszczególnych rynkach 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

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

- 1) akcje,
- 2) warrantów subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 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.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
  - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
  - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
- 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
- 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

#### 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 okże 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat 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 - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

## D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

## NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2012	31.12.2011
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	-
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	894
z tytułu dywidendy	0	-
z tytułu odsetek	0	-
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	-
z tytułu udzielonych pożyczek	0	-
pozostałe	0	-
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>894</b>

## NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2012	31.12.2011
z tytułu nabytych aktywów	0	5
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	25 032
z tytułu instrumentów pochodnych	8	-
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	74	404
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	44	465
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
z tytułu rezerw	-	-
pozostałe, w tym:	1 655	2 372
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 600	2 227
- opłaty dla depozytariusza	0	10
- inne opłaty	6	16
- opłaty dla Agenta Transferowego	11	15
- zobowiązania z tytułu podatków	38	86
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	18
<b>Razem</b>	<b>1 781</b>	<b>28 278</b>

## NOTA 4

## Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	30 976	30 976	3 511	3 511
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	-	-
<b>Razem</b>		<b>30 976</b>		<b>3 511</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2012 - 31.12.2012	Średnia wartość w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	13 745	15 195
<b>Razem</b>	<b>13 745</b>	<b>15 195</b>

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

## NOTA 5

## Ryzyka

## I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

## a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

		31.12.2012	31.12.2011
		tys. PLN	%
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		83 089	293 461
		28,35	66,64

## 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.

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	137 776	60 551
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	47,01	13,76

## 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: Amica S.A., Arctic Paper S.A., BBI Development NFI S.A., Dom Development NFI S.A., Bumeh S.A., Integer S.A., JW. Construction S.A., Kruk S.A., LC Corp S.A., Magellan S.A., MCI Management S.A., MW Trade S.A., Rubicon Partners NFI S.A., Bank PKO BP S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Pekao S.A., NFI Empik Media & Fashion S.A., S.A., Getin Noble Bank S.A., Sygnity S.A., Alior Bank S.A., BOŚ S.A., Bank Pocztowy S.A., Citi Interactive S.A., Echo investment S.A., Globe Trade Centre S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2012	31.12.2011
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	173 772	164 269
	%	59,31	37,33

		31.12.2012	31.12.2011
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	173 772	164 269
Obligacje komercyjne i komunalne, certyfikaty depozytowe	%	59,31	37,33

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012	31.12.2011
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2011 w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 20130102	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2013-01-02	19		0
Forward short EUR/PLN 20130131	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2013-01-31	-8		0
Opcja wbudowana w obligację zamienną na akcję Rubicon Partners NFI	Cel inwestycyjny	Długa	2013-04-26	0	2013-04-26	5
<b>Razem</b>				<b>11</b>		<b>5</b>

W wycenie obligacji zamiennych na akcje z wbudowanym instrumentem pochodnym stosuje się wycenę złożoną. Część opcyjną wycenia się w oparciu o matematyczny model najbardziej dostosowany do charakteru danego papieru wartościowego uwzględniający ryzyko do niego przypisane, natomiast część dłużną wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla typowych instrumentów dłużnych nienotowanych na rynku czyli skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dodatnie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach

## NOTA 7

## Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się stron do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2011 w tys. PLN
Brak		0	02.01.2012	25 032
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>25 032</b>

**NOTA 8**

**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2011 roku Subfundusz 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 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	543	2 219	0	0
Srodki na rachunku bankowym	EUR	0	0	0	0
<b>Razem</b>			<b>2 219</b>		<b>0</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011	
		Brak		0	0
			<b>0</b>		<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011	
		Brak		0	0
			<b>0</b>		<b>0</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011	
		Brak	EUR	0	0
			<b>0</b>		<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011	
		Obligacje	EUR	-19	0
			<b>-19</b>		<b>0</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,0882

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	718	1 548
Prawa do akcji	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2 229	1 548
Bony skarbowe	1	7
Jednostki uczestnictwa	591	1 384
<b>Razem</b>	<b>3 539</b>	<b>4 487</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	151	-207
Dłużne papiery wartościowe	616	66
Jednostki uczestnictwa	-488	18
Kontrakty forward	11	0
<b>Razem</b>	<b>290</b>	<b>-123</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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, kosztów publikacji sprawozdań finansowych szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		
Brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenie stałe	3 267	3 355
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	1 376	1 874
<b>Razem</b>	<b>4 643</b>	<b>5 229</b>

## NOTA 12

### Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	291 315	412 010	148 076
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	127,27	120,51	115,57

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.





## JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS SELEKTYWNY  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Selektyny

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Selektyny („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.

Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS SELEKTYWNY  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Selektywny („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008). Ostatnia zmiana statutu została ustalona aktem notarialnym z dnia 1 kwietnia 2010 roku.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Subfunduszu w 2011 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 49.171 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polski B nr 2460 w dniu 11 października 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak 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 Subfunduszu.

#### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	349.190	599.053
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	15.133	21.365
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25.934	-76.130
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6.740	24.388
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	10.466	16.843
Rentowność aktywów netto	10,39%	-8,21%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	3,30%	3,14%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	122,11	108,98

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

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 13,13 zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto do 10,39%,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,16 punktu procentowego.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 290.625 tys. zł,



- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 329.313 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36.295 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 5.598 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 286.591 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 15.133 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 11.512 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 10.466 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny

opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.


Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE


##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marezak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Selektywny za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 290 625 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 329 313 tysiące złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36 295 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 5 598 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Bałkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Selektywny

Subfundusz QUERCUS Selektywny został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych (biorąc pod uwagę kształtowanie się w przyszłości wskaźników giełdowych, takich jak np. C/Z), w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym, bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych. Do takich instrumentów w szczególności można zaliczyć akcje spółek: będących potencjalnym przedmiotem przejęć, posiadających akcjonariuszy strategicznych będących osobami fizycznymi lub podmiotami zależnymi od osób fizycznych (spółek rodzinnych) oraz oferowanych w ramach emisji na rynku pierwotnym. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów;
  - akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości aktywów;
  - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
  - listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25%
  - zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów.
- Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

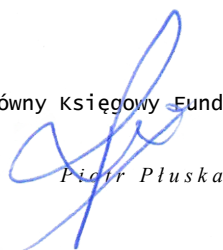
Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

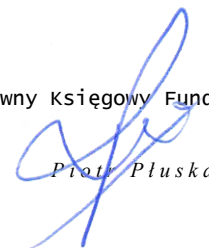
## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	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	159 806	148 129	44,57	186 764	145 932	41,96
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	3 589	4 029	1,21	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	3 451	3 416	1,03	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	104 260	106 667	32,10	136 870	141 313	40,63
Instrumenty pochodne	514	0	0,00	1 177	7	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	7 991	8 318	2,50	10 953	12 690	3,65
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	20 059	20 066	6,04	30 000	30 104	8,66
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>299 670</b>	<b>290 625</b>	<b>87,45</b>	<b>365 764</b>	<b>330 046</b>	<b>94,90</b>

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, 22 luty 2013 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaje 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	%
4FUNMEDIA   PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	69 628	1 364	1 406	0,42
ABPL   PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 476	104	126	0,04
ACTION   PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	100 155	2 207	2 243	0,68
AGORA   PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	144 499	1 632	1 500	0,45
ALIOR BANK   PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	92 940	5 298	5 823	1,75
ALMA   PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 811	1 989	1 210	0,36
AMBRA   PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	443 829	3 793	3 591	1,08
AMICA   PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	108 918	1 486	5 952	1,79
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	1 537 553	5 038	4 428	1,33
ASSEPOL   PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 688	2 610	2 707	0,81
BAKALLAND   PLBKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	551 955	2 490	1 485	0,45
BBIDEVNF1   PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 453 680	4 071	3 592	1,08
BENEFIT   PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 778	2 025	3 169	0,95
BIOTON   PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 839 268	388	484	0,15
BOS   PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	72 943	2 553	2 188	0,66
BSC DRUKARNIA   PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	97 468	1 706	1 676	0,50
BUMECH   PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	164 879	1 579	1 021	0,31
CAM MEDIA   PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	672 422	6 884	2 031	0,61
CDRED   PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	782 783	4 135	4 853	1,46
CIECH   PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	39 950	901	887	0,27
CINEMACITY   NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	107 769	3 072	2 802	0,84
CITYINTER   PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	223 440	2 645	5 439	1,64
CORMAY   PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	14 774	227	191	0,06
DUDA   PLDUDA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	455 450	501	178	0,05
ECHO   PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	228 661	1 064	1 155	0,35
FARMACOL   PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	65 217	2 390	2 125	0,64
FERRO   PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	296 055	2 517	1 836	0,55
GETINOBLE   PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	991 341	1 705	1 774	0,53
GINROSSI   PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 786 771	3 467	1 751	0,53
GPW   PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 344	1 677	1 763	0,53
HARPER   PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 355 456	4 475	4 075	1,23
INSTALKRKK   PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	119 065	2 313	2 042	0,62
INTERBUD   PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	216 570	3 221	570	0,17
JUTRZENKA   PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 194 002	2 138	2 603	0,78
KINOPOL   PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 318	669	763	0,23
KONSSTALI   PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 226	1 047	577	0,17
KREDYT INKASO   PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	112 865	1 280	1 445	0,43
MAGELLAN   PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	92 801	3 290	3 944	1,19
MCI MANAGEMENT   PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 088 054	7 311	6 931	2,09
MERCOR   PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	184 988	3 877	2 738	0,82
MILLENNIUM   PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	93 596	323	414	0,12
NETMEDIA   PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	596 047	4 552	2 563	0,77
NEUCA   PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	22 805	1 568	2 178	0,66
NG2   PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	66 796	3 625	4 876	1,47
NORTHCOAST   PLNRTHC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 010 642	1 446	344	0,10
OPONEO.PL   PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	104 290	1 262	730	0,22
PANOVA   PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 569	1 375	828	0,25
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 000	1 960	2 010	0,60
PKOBP   PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	247 459	8 729	9 131	2,75
POLNORD   PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	96 935	3 356	1 008	0,30
PZU   PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 445	10 062	13 741	4,14
QUMAKSEK   PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 250	393	337	0,10
RAINBOW   PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	436 458	1 513	1 803	0,54
RANK PROGRESS   PLRKNRP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	165 010	1 669	1 818	0,55
REDAN   PLREDAN00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	589 784	2 730	501	0,15
SOLAR   PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	230 050	2 991	1 288	0,39
SWISSMED   PLSWMED00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	558 073	1 038	318	0,10
SYGNITY   PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	107 301	2 332	1 550	0,47
TALEX   PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 879	627	235	0,07
TELL   PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	408 747	4 275	4 087	1,23
TIM   PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	41 682	476	218	0,07
VISTULA   PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 773	378	177	0,05
ZELMER   PLZELMR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	73 822	1 987	2 900	0,87
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek rynek - regulowany			34 138 203	159 806	148 129	44,57
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				34 138 203	159 806	148 129	44,57

Kwity depozytowe	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	%
SBERBANK - ADR   US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	89 600	3 451	3 416	1,03
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>89 600</b>	<b>3 451</b>	<b>3 416</b>	<b>1,03</b>

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	%
ALIOR BANK - PDA   PLALIOR00052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	62 960	3 589	4 029	1,21
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>62 960</b>	<b>3 589</b>	<b>4 029</b>	<b>1,21</b>

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 FW20H13   PLOGF0003327	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	1 626	0	0	0,00
Opcja wbudowana w obligację zamienną na akcję Rubicon Partners NFI	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rubicon Partners NFI S.A.	Polska	Obligacja Rubicon Partners NFI	3 000	514	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>					<b>1 626</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>3 000</b>	<b>514</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Certyfikaty Inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj Funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
INVESTOR PROPERTY FIZ   PLINVPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	INVESTOR GOLD FIZ	7 991	7 991	8 318	2,50
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>7 991</b>	<b>7 991</b>	<b>8 318</b>	<b>2,50</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>							<b>57 800</b>	<b>14 105</b>	<b>56 719</b>	<b>58 129</b>	<b>17,49</b>
ECHO09012013   ECHO09012013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2013-01-09	brak	4 500	45	4 448	4 493	1,35
PKOBP12022013   PKOBP12022013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2013-02-12	brak	10 000	100	9 881	9 944	2,99
GETIN20022013   GETIN20022013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2013-02-20	brak	10 000	100	9 867	9 924	2,99
ARCTIC 250213   PLARCTIC0213	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Arctic Paper S.A.	Polska	2013-02-25	9,12 % - zmienne	10 000	100	10 000	10 318	3,11
ARCTIC250213   ARCTIC250213	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Arctic Paper S.A.	Polska	2013-02-25	9,12 % - zmienne	600	6	600	619	0,19
MAG280213OD02   MAG280213OD02	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2013-02-28	brak	2 000	200	1 925	1 975	0,59
SYGNITY 23032013   PLCMPLD00156	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Sygnity S.A.	Polska	2013-03-23	9,96 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 107	1,24
ECHO29032013   ECHO29032013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2013-03-29	7,45 % - zmienne	2 500	25	2 475	2 538	0,76
BUMECH19042013   BUMECH19042013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bumech S.A.	Polska	2013-04-19	10,80 % - stale	1 200	1 200	1 200	1 226	0,37
RUBICON 26042013   PLNFI0500038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rubicon Partners NFI S.A.	Polska	2013-04-26	10,75 % - zmienne	3 000	3 000	2 486	2 954	0,89
KRUK G1 06052013   KRUK06052013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kruk S.A.	Polska	2013-05-06	9,93 % - zmienne	1 050	1 050	1 050	1 066	0,32
MAG300513OD01   MAG300513OD01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2013-05-30	brak	2 000	200	1 859	1 941	0,58
JWC on 25062013   PLJWC0000035	Nienotowane na rynku aktywnym	-	JW. Construction S.A.	Polska	2013-06-25	8,66 % - zmienne	2 900	29	2 900	2 903	0,87
MCI28062013   PLMCIIMG00129	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2013-06-28	9,89 % - zmienne	850	850	850	850	0,26
KRUK H1 07102013   PLKRK0000036	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kruk S.A.	Polska	2013-10-07	9,40 % - zmienne	2 800	2 800	2 800	2 861	0,86
DS1013   PL0000102836	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	5,00 % - stale	400	400	378	410	0,12
<b>Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:</b>							<b>11 000</b>	<b>11 000</b>	<b>11 000</b>	<b>11 067</b>	<b>3,33</b>
PEKAO14052013   DC25P140513	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2013-05-14	4,80 % - stale	11 000	11 000	11 000	11 067	3,33

<b>Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							<b>37 174</b>	<b>23 494</b>	<b>36 541</b>	<b>37 471</b>	<b>11,28</b>
OK0114   PL0000106712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	brak	1 474	1 474	1 335	1 427	0,43
BBIDNFI 210214   PL0000BBDD0214	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBI Development NFI S.A.	Polska	2014-02-21	11,13 % - zmienne	2 000	200	2 000	2 079	0,63
MCIMG 31032014   PLMCIIMG00137	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management S.A.	Polska	2014-03-31	8,95 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 067	0,92
KRUK H2 07022013   PLKRK0000044	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kruk S.A.	Polska	2014-04-07	9,90 % - zmienne	1 200	1 200	1 200	1 228	0,37
PS0414   PL0000105433	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	5,75 % - stale	1 000	1 000	1 009	1 064	0,32



OK0714   PL0000107009	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2014-07-25	brak	5 000	5 000	4 519	4 763	1,43
BOŚ 04102014   PLBOS0000084	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2014-10-04	6,64 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 159	3,06
IPS1014   PL0000500013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2014-10-24	5,75 % - stałe	1 500	1 500	1 478	1 581	0,48
ECHO18052015   ECHO18052015	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2015-05-18	8,14 % - zmienne	4 500	45	4 500	4 544	1,37
LC Corp 25052015   PLLCCRP00041	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2015-05-25	8,40% - zmienne	7 500	75	7 500	7 559	2,27
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany							8 974	8 341	8 835	2,66
	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu										
<b>PODSUMOWANIE</b>	Inny aktywny rynek							400	378	410	0,12
<b>PODSUMOWANIE</b>	Nienotowane na rynku aktywnym							39 225	95 541	97 422	29,32
<b>PODSUMOWANIE</b>								48 599	104 260	106 667	32,10

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
						tys zł		tys zł	
Lokata terminowa 1 m-c do 20130129	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	4,55 % - stałe	15 058 516	15 059	15 064 138	15 064	4,53
Lokata terminowa 1 m-c do 20130128	Bank Pocztowy S.A.	Polska	PLN	5,00 % - stałe	5 000 000	5 000	5 002 051	5 002	1,51
					20 058 516	20 059	20 066 189	20 066	6,04

### 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	9 374	8 719	9 245	2,78

Nie dotyczy.

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

	Wartość na 31.12.2012	
	w tys. zł	%
Grupa BB Investment S.A.	5 671	1,71
Grupa Pekao S.A.	13 077	3,93
Grupa BOŚ S.A.	12 347	3,72
Grupa Bumech S.A.	2 247	0,68
Grupa Echo S.A.	12 730	3,83
Grupa Getin Holding	0	0,00
Grupa Getin Noble Bank	11 698	3,52
Grupa Magellan S.A.	7 860	2,36
Grupa MCI Management S.A.	10 848	3,27
Grupa Sygnity S.A.	5 657	1,71

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

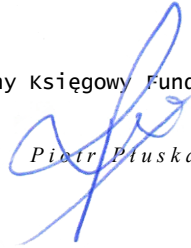
**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		31.12.2012	31.12.2011
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>332 320</b>	<b>347 763</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 233	17 237
	2. Należności	1 040	480
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 422	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	173 137 9 245	181 938 23 316
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	117 488 97 422	148 108 117 997
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>3 007</b>	<b>24 048</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	3 007	24 048
	2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>329 313</b>	<b>323 715</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>286 591</b>	<b>317 288</b>
	1. Kapitał wpłacony	1 449 264	1 174 399
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 162 673	-857 111
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>54 220</b>	<b>43 859</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 007	-1 614
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	52 213	45 473
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-11 498</b>	<b>-37 432</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>329 313</b>	<b>323 715</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		2 696 859,924130	2 970 392,890592
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>122,11</b>	<b>108,98</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>15 133</b>	<b>21 365</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 089	5 142
	2. Przychody odsetkowe	11 470	15 076
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	489	1 062
	5. Pozostałe	85	85
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>11 512</b>	<b>18 794</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 466	16 843
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	63	67
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	105	216
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	169	192
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	18
	10. Koszty odsetkowe	0	2
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	678	1 428
	13. Pozostałe	31	28
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>11 512</b>	<b>18 794</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>3 621</b>	<b>2 571</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>32 674</b>	<b>-51 742</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 740	24 388
	z tytułu różnic kursowych	66	318
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 934	-76 130
	z tytułu różnic kursowych	-202	655
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>36 295</b>	<b>-49 171</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>13,46</b>	<b>-16,55</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	323 715	674 800
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	36 295	-49 171
a) przychody z lokat netto,	3 621	2 571
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 740	24 388
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 934	-76 130
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	36 295	-49 171
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:	-30 697	-301 914
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytku j.u.)	274 865	263 686
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	305 562	565 600
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	5 598	-351 085
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	329 313	323 715
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	349 190	599 053
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-273 532,966462	-2 801 135,041200
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 341 425,366253	2 243 230,812544
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 614 958,332715	5 044 365,853744
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-273 532,966462	-2 801 135,041200
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 696 859,924130	2 970 392,890592
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 031 604,645538	10 690 179,279285
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 334 744,721408	7 719 786,388693
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 696 859,924130	2 970 392,890592
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108,98	116,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	122,11	108,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	12,05%	-6,79%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	108,41 2012-01-04	104,89 2011-10-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	122,11 2012-12-31	119,77 2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	122,11 2012-12-31	108,98 2011-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00%	2,81%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*) Dane w stosunku rocznym

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

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

Główny Księgowy Funduszu


  
Piotr Pluska

## 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to piąte sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu w dniu wyceny.

- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 2.8% 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 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzeniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metode określona w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach

kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
  - 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

- W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 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;
  - 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;
  - 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;
  - w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji - 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
  - w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 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;
  - 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;
  - 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.
- Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
- 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

- 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.
- Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do kursu euro.

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

#### NOTA 2

Należności (w tys. zł)	31.12.2012	31.12.2011
z tytułu zbytych lokat	1 039	479
z tytułu instrumentów pochodnych	0	-
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	-
z tytułu dywidendy	0	-
z tytułu odsetek	1	1
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	-
z tytułu udzielonych pożyczek	0	-
pozostałe	0	-
<b>Razem</b>	<b>1 040</b>	<b>480</b>

#### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2012	31.12.2011
z tytułu nabytych aktywów	50	6 591
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	15 830
z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	294	66
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 136	722
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
z tytułu rezerw	-	-
pozostałe, w tym:	1 527	839
- wynagrodzenie Towarzystwa	1 464	778
- opłaty dla depozytariusza	0	13
- inne opłaty	6	16
- opłaty dla Agenta Transferowego	13	11
- zobowiązania z tytułu podatków	44	3
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	18
<b>Razem</b>	<b>3 007</b>	<b>24 048</b>



**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	19 626	19 626	8 104	8 104
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	631	2 581	0	1
USD Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	1	4
CZK Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	1	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	1	1
NOK Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
HUF Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	6	0
PLN Dom Inwestycyjny BRE	3 026	3 026	9 127	9 127
<b>Razem</b>		<b>25 233</b>		<b>17 237</b>

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

	Średnia wartość w okresie	Średnia wartość w okresie
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	22 223	29 786
<b>Razem</b>	<b>22 223</b>	<b>29 786</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

**1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ**

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

	31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	49 815	89 385
	%	
	14,98	25,71

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.

	31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej *)	56 852	51 928
	%	
	17,12	14,92

**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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: Arctic Paper S.A., BBI Development NFI S.A., Bumech S.A., JW. Construction, Kruk S.A., Magellan S.A., MCI Management S.A., Rubicon Partners NFI S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., PKO Bank Polski S.A., Getin Noble Bank S.A., Sygnity S.A., Bank Pekao S.A., Echo Investment S.A., LC Corp S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

	31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	97 422	77 370
	%	
	29,32	22,22
	tys. PLN	
Wskaźnik znaczącej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	97 422	77 370
Obligacje komercyjne i komunalne	%	
	29,32	22,22

W instrumentach obciążonych ryzykiem kredytowym nie ujęto certyfikatów inwestycyjnych Inwestor Property FIZ.

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012	31.12.2011
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	3 416	972
	%	1,03	0,28

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

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN	31.12.2011 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H13   PLOGF0003327	Cel inwestycyjny	Krótka	2013-03-15	0	0
Opcja wbudowana w obligację zamienną na akcję Rubicon Partners NFI	Cel inwestycyjny	Długa	2013-04-26	0	7
<b>Razem</b>				<b>0</b>	<b>7</b>

W wycenie obligacji zamiennych na akcje z wbudowanych instrumentem pochodnym stosuje się wycenę złożoną. Część opcyjną wycenia się w oparciu o matematyczny model najbardziej dostosowany do charakteru danego papieru wartościowego uwzględniający ryzyko do niego przypisane, natomiast część dłużną wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla typowych instrumentów dłużnych nienotowanych na rynku czyli skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## NOTA 7

## Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się stron do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2011 w tys. PLN
WZ0115   PL0000106480	2013-01-02	15 422		0
BS20120328   PL0000006045		0	2012-01-02	15 830
<b>Razem</b>		<b>15 422</b>		<b>15 830</b>

## NOTA 8

## Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2011 roku Subfundusz 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 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	0	0	215	948
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	NOK	0	0	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	0	0	140	24
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	0	0	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	631	2581	0	1
Środki na rachunku bankowym	USD	0	0	1	4
Środki na rachunku bankowym	CZK	0	0	1	0
Środki na rachunku bankowym	TRY	0	0	1	1
Środki na rachunku bankowym	HUF	0	0	6	0
Środki na rachunku bankowym	NOK	0	0	0	0
<b>Razem</b>			<b>2 581</b>		<b>978</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	46	0
Kwity depozytowe	EUR	0	107
Kwity depozytowe	USD	49	166
Akcje	CZK	0	426
<b>Razem</b>		<b>95</b>	<b>699</b>
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	-89	79
Akcje	NOK	0	0
Akcje	USD	0	0
Akcje	CZK	0	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	-8
<b>Razem</b>		<b>-89</b>	<b>71</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	0	-138
Akcje	NOK	-8	0
Akcje	CZK	0	0
Akcje	TRY	-21	-222
Kwity depozytowe	EUR	0	-21
Kwity depozytowe	USD	0	0
<b>Razem</b>		<b>-29</b>	<b>-381</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	0	98
Akcje	TRY	0	0
Akcje	CZK	1	73
Akcje	USD	0	400
Kwity depozytowe	EUR	0	13
Kwity depozytowe	USD	-114	0
<b>Razem</b>		<b>-113</b>	<b>584</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,0882
Forint węgierski	HUF	1,3977
Korona czeska	CZK	0,1630
Lira turecka	TRY	1,7357
Korona norweska	NOK	0,5552
Dolar amerykański	USD	3,0996

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	10 638	7 376
Kwity depozytowe	-46	634
Prawa do akcji	0	0
Prawa poboru	0	28
Dłużne papiery wartościowe	1 506	998
Bony skarbowe	0	-15
Kontrakty terminowe	-6 996	12 369
Jednostki uczestnictwa	0	2 976
Certyfikaty inwestycyjne	1 638	22
<b>Razem</b>	<b>6 740</b>	<b>24 388</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	29 155	-73 147
Kwity depozytowe	-35	-1 078
Prawa do akcji	441	-264
Prawa poboru	0	64
Dłużne papiery wartościowe	-163	-1 271
Certyfikaty inwestycyjne	-1 411	12
Jednostki uczestnictwa	0	-1 137
Kontrakty terminowe	-2 053	691
<b>Razem</b>	<b>25 934</b>	<b>-76 130</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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, kosztów publikacji sprawozdań finansowych szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenie stałe	9 782	16 843
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	684	0
<b>Razem</b>	<b>10 466</b>	<b>16 843</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	329 313	323 715	674 800
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	122,11	108,98	116,92

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy  
  
*P i o t r P ł u s k a*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Agresywny

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Agresywny („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS AGRESYWNY  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Agresywny („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze:141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Subfunduszu w 2011 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 104.144 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2461 w dniu 11 października 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza 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 Subfunduszu.

#### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	360.202	415.894
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	13.332	11.388
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	76.975	-88.974
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.658	-10.337
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	13.895	13.998
Rentowność aktywów netto	21,53%	-25,04%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	4,28%	3,90%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	146,45	114,19

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

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 32,26 zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto do 21,53 punktu procentowego,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,38 punktu procentowego.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 469.743 tys. zł,

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 510.283 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 77.556 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 294.658 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 477.734 tys. złotych. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale wpłaconym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

#### Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 13.332 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 15.409 tys. złotych, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 13.895 tys. złotych. 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny

opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Agresywny za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 469743 tysiące złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 510283 tysiące złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 77556 tysiące złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 294658 tysiące złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:

Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Balkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Agresywny

Subfundusz QUERCUS Agresywny został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne. Część aktywów Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest indeks WIG.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 50% wartości aktywów;
  - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów, w tym:
  - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości aktywów;
  - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-4) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
  - c) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
  - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 22 luty 2013 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Piłuska*

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	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	416 410	447 714	85,45	244 544	199 614	87,64
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	7 524	8 448	1,61	101	118	0,05
Prawa poboru	0	95	0,02	0	0	0,00
Kwity depozytowe	13 725	13 486	2,57	555	576	0,25
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>437 659</b>	<b>469 743</b>	<b>89,65</b>	<b>245 200</b>	<b>200 308</b>	<b>87,94</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 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	%
CEZ   CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	20 000	2 048	2 217	0,42
ERSTE BANK   AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	47 504	2 784	4 666	0,89
GEDEON RICHTER   HU0000067624	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Węgry	7 000	3 669	3 543	0,68
MOL   HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Węgry	10 000	2 478	2 482	0,47
ABPL   PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	200 946	4 431	3 906	0,75
AGORA   PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	498 845	5 366	5 178	0,99
ALIOR BANK   PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	195 500	11 144	12 248	2,34
AMICA   PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	382 949	11 854	20 928	3,99
AMREST   NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	38 453	2 402	3 699	0,71
ARCTIC   PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	313 707	1 748	1 838	0,35
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	1 735 009	5 718	4 997	0,96
ASSECOPOL   PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	148 552	6 455	6 737	1,29
ASTARTA   NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	80 771	5 379	4 442	0,85
BAKALLAND   PLBKLN00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	450 131	2 759	1 211	0,23
BARLINEK   PLBRLNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 513 496	4 322	4 062	0,78
BBIDEVNF1   PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 299 982	9 516	8 854	1,69
BENEFIT   PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 008	1 621	2 532	0,48
BOGDANKA   PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	107 656	10 001	14 641	2,79
BOŚ   PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	140 529	4 890	4 216	0,81
BRE   PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 097	3 566	3 944	0,75
BSC DRUKARNIA   PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 199	2 721	2 687	0,51
BUMECH   PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	94 402	864	584	0,11
CDRED   PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	782 327	4 590	4 850	0,93
CERSANIT   PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	900 000	1 308	1 278	0,25
CIECH   PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	190 704	3 446	4 234	0,81
CINEMACITY   NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	266 788	7 888	6 936	1,32
CITYINTER   PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	275 047	5 961	6 695	1,28
COMARCH   PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 015	147	148	0,03
CORMAY   PLCMAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	348 264	4 668	4 503	0,86
CYFRPLSAT   PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	70 000	1 084	1 149	0,22
DOMDEV   PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 778	498	539	0,10
DUDA   PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 408 851	2 786	939	0,18
ECHO   PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 089 752	4 883	5 503	1,05
ELEKTROTI   PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	84 406	1 036	726	0,14
ERBUD   PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	96 489	1 795	1 346	0,26
FAMUR   PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 778	76	75	0,01
FARMACOL   PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 403	5 964	5 097	0,97
FERRO   PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	335 373	2 842	2 079	0,40
GETINOBLE   PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 366 250	4 178	4 236	0,81
GINROSSI   PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 453 371	2 558	1 424	0,27
GPW   PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	125 524	4 553	4 879	0,93
GRAJEW0   PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	78 653	911	1 034	0,20
GTC   PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	406 900	2 823	4 028	0,77
HARPER   PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 831 275	5 364	4 898	0,93
IMPEL   PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	98 000	2 450	3 013	0,58
IMPEXMET   PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	798 607	3 337	2 795	0,54
INSTALKRK   PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	153 291	2 744	2 629	0,50
INTERBUD   PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	244 645	3 670	643	0,12
INTERSPORT   PLINTSP00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	216 658	968	639	0,12
IPOPEMA   PLIPOP000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	752 749	4 701	6 692	1,28
JSW   PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 799	2 325	2 476	0,47
JUTRZENKA   PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	814 944	2 135	1 777	0,34
KGHM   PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 450	5 385	6 545	1,25
KONSSTALI   PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 320	2 675	1 474	0,28
KOPEX   PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	171 807	2 910	3 041	0,58
KRAKCHEMIA   PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 181	97	143	0,03

KREDYT BANK   PLKRDTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	153 262	2 255	2 529	0,48
LOTOS   PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	131 571	3 430	5 421	1,03
LPP   PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	807	1 288	3 672	0,70
MAGELLAN   PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 688	895	1 432	0,27
MCI MANAGEMENT   PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 844 123	10 867	11 747	2,24
MERCOR   PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	576 696	8 307	8 535	1,63
MIDAS   PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 493 880	1 238	971	0,19
MILKILAND   NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	72 183	1 714	1 047	0,20
MILLENNIUM   PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 013 189	3 496	4 478	0,86
MIRBUD   PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	86 997	375	107	0,02
MOSTALZAB   PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 351 459	1 482	1 541	0,29
MWTRADE   PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 207	596	551	0,11
NEUCA   PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 054	2 951	3 825	0,73
NG2   PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	184 232	10 037	13 449	2,57
OPEN FINANCE   PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	177 594	3 174	2 486	0,47
ORZBIALY   PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	201 574	3 284	3 179	0,61
PANOVA   PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	152 529	3 976	2 898	0,55
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	123 025	19 754	20 607	3,93
PGE   PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	466 035	8 757	8 486	1,62
PGNIG   PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 335 040	5 479	6 956	1,33
PKNORLEN   PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	215 965	7 859	10 690	2,04
PKOBP   PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	842 733	28 086	31 097	5,93
POLIMEXMS   PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 160 000	2 009	1 959	0,37
POLNORD   PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	141 308	3 682	1 470	0,28
PULAWY   PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	22 907	1 690	3 150	0,60
PZU   PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	97 336	32 206	42 536	8,12
RANK PROGRESS   PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	476 279	4 810	5 249	1,00
RONSON   NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	964 518	965	781	0,15
SOLAR   PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	588 850	7 655	3 298	0,63
SWISSMED   PLSWME00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	687 981	1 280	392	0,07
SYGNITY   PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	112 870	2 450	1 631	0,31
TAURON   PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	755 363	3 667	3 588	0,68
TELL   PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	298 785	3 279	2 988	0,57
TIM   PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	745	4	4	0,00
TVN   PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	339 601	2 755	3 369	0,64
ULMA   PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	175	14	8	0,00
ZEPAK   PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	88 252	2 320	2 511	0,48
AKBANK   TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Turcja	328 000	4 858	5 010	0,96
HALKBANK   TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Turcja	135 351	3 744	4 111	0,78
TURK HAVA   TRATHYA091M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	Turcja	173 000	1 230	1 880	0,36
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>69 084 299</b>	<b>416 410</b>	<b>447 714</b>	<b>85,45</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>				<b>69 084 299</b>	<b>416 410</b>	<b>447 714</b>	<b>85,45</b>

Kwity depozytowe	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	%
AVANGARD GDR   US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	45 000	1 695	1 580	0,30
SBERBANK - ADR   US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	312 300	12 030	11 906	2,27
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>357 300</b>	<b>13 725</b>	<b>13 486</b>	<b>2,57</b>

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	%
ALIOR BANK - PDA   PLALIOR00052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	132 000	7 524	8 448	1,61
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>			<b>132 000</b>	<b>7 524</b>	<b>8 448</b>	<b>1,61</b>

Prawa poboru	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	%
POLIMEXMS - JPP   PLMSTSD00118	Nienotowane na rynku aktywnym	GPW w W-wie	Polska	3 160 000	0	95	0,02
PODSUMOWANIE		Aktywny rynek - rynek regulowany		3 160 000	0	95	0,02

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

	Wartość na 31.12.2012	
	w tys. zł	%
Grupa Getin Holding	551	0,11
Grupa Getin Noble Bank	6 722	1,28

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny księgowy Funduszy

*Piotr Flaska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I Aktywa</b>	<b>523 970</b>	<b>227 780</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 799	14 833
2. Należności	11 006	2 661
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 422	9 978
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	469 648	200 308
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	95	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>13 687</b>	<b>12 155</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	13 687	12 155
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>510 283</b>	<b>215 625</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>477 734</b>	<b>260 632</b>
1. Kapitał wpłacony	1 594 952	1 013 586
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 117 218	-752 954
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>466</b>	<b>-115</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 689	-12 612
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	15 155	12 497
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>32 083</b>	<b>-44 892</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>510 283</b>	<b>215 625</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	3 484 327,064506	1 888 242,132253
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>146,45</b>	<b>114,19</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>13 332</b>	<b>11 388</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 842	7 952
	2. Przychody odsetkowe	2 474	1 853
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 016	1 580
	5. Pozostałe	0	3
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>15 409</b>	<b>16 221</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 895	13 998
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	80	80
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	107	152
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	170	140
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	18
	10. Koszty odsetkowe	0	35
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 144	1 786
	13. Pozostałe	13	12
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>15 409</b>	<b>16 221</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-2 077</b>	<b>-4 833</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>79 633</b>	<b>-99 311</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 658	-10 337
	z tytułu różnic kursowych	-605	-181
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	76 975	-88 974
	z tytułu różnic kursowych	-1 525	838
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>77 556</b>	<b>-104 144</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>22,26</b>	<b>-55,15</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.



**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
sporządzone za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	215 625	497 685
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	77 556	-104 144
a) przychody z lokat netto,	-2 077	-4 833
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 658	-10 337
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	76 975	-88 974
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	77 556	-104 144
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:	217 102	-177 916
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	581 366	232 976
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	364 264	410 892
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	294 658	-282 060
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	510 283	215 625
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	360 202	415 894
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 596 084,932253	-1 574 264,742650
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 409 190,272569	1 709 665,937585
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 813 105,340316	3 283 930,680235
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 596 084,932253	-1 574 264,742650
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 484 327,064506	1 888 242,132253
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 209 376,816422	7 800 186,543853
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 725 049,751916	5 911 944,411600
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 484 327,064506	1 888 242,132253
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	114,19	143,74
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	146,45	114,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	28,25%	-20,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	113,95 2012-01-09	108,27 2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	147,02 2012-12-19	150,49 2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	146,45 2012-12-31	114,19 2011-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,86%	3,37%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*) Dane w stosunku rocznym

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

*Piork Pińska*

Warszawa, 22 luty 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to piąte sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4-5)
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18

Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 3.3% 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 Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu WIG i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

26

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).

27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
  - 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
  - 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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 wycień 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, 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 kursu euro.
- D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**  
Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
z tytułu zbytych lokat	10 767	2 658
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu dywidendy	239	1
z tytułu odsetek	0	2
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>11 006</b>	<b>2 661</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
z tytułu nabytych aktywów	5 921	10 113
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 086	101
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	263	1 090
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	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:	3 417	851
- wynagrodzenie Towarzystwa	3 328	798
- opłaty dla depozytariusza	0	12
- inne opłaty	6	16
- opłaty dla Agenta Transferowego	17	7
- zobowiązania z tytułu podatków	66	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	18
<b>Razem</b>	<b>13 687</b>	<b>12 155</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	25 408	25 408	14 830	14 830
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	585	2 391	1	3
USD Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
HUF Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	22	0
NOK Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	1	0
CZK Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>27 799</b>		<b>14 833</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2012 - 31.12.2012		Średnia wartość w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	28 224		28 318	
<b>Razem</b>	<b>28 224</b>		<b>28 318</b>	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	31.12.2012	31.12.2011
		%	%
		0	0
		0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	0	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00	0,00

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2012	31.12.2011
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

		31.12.2012	31.12.2011
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	0	0
Obligacje komercyjne i komunalne *)	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012	31.12.2011
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	37 395	4 103
	%	7,13	1,80

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2011 w tys. PLN
Brak				0		0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>0</b>

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2011 w tys. PLN
WZ0121   PL0000106480	2013-01-02	15 422		0
OK0112 / PL0000105730		0	2011-01-02	9 978
<b>Razem</b>		<b>15 422</b>		<b>9 978</b>

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2011 roku Subfundusz 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 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011		
	w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł	
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	1 056	4 666	315	1 392
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	3 946	13 486	169	576
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	NOK	0	0	3 527	2 002
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	12 957	2 217	777	133
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	HUF	424 296	6 025	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	6 492	11 001	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	585	2 391	1	3
Środki na rachunku bankowym	USD	0	0	0	0
Środki na rachunku bankowym	HUF	0	0	22	0
Środki na rachunku bankowym	NOK	0	0	1	0
Środki na rachunku bankowym	CZK	0	0	0	0
Środki na rachunku bankowym	TRY	0	0	0	0
<b>Razem</b>			<b>39 786</b>		<b>4 106</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	42	62
Kwity depozytowe	EUR	0	31
Kwity depozytowe	USD	76	133
Akcje	TRY	15	0
Akcje	CZK	0	1 227
<b>Razem</b>		<b>133</b>	<b>1 453</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	CZK	3	0
Akcje	EUR	-196	186
Kwity depozytowe	EUR	0	-37
Akcje	USD	0	0
Kwity depozytowe	USD	-63	53
Akcje	NOK	-10	10
Akcje	TRY	0	0
<b>Razem</b>		<b>-266</b>	<b>212</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	TRY	-21	-1 186
Akcje	EUR	-66	-62
Akcje	HUF	-175	-102
Kwity depozytowe	USD	0	0
Akcje	CZK	-25	0
Akcje	NOK	-451	0
Kwity depozytowe	EUR	0	-284
<b>Razem</b>		<b>-738</b>	<b>-1 634</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	-118	44
Akcje	USD	0	386
Akcje	NOK	0	0
Akcje	CZK	0	0
Akcje	GBP	0	0
Akcje	HUF	-243	73
Akcje	TRY	-360	123
Kwity depozytowe	USD	-538	0
<b>Razem</b>		<b>-1 259</b>	<b>626</b>

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

Waluta	Kurs w stosunku do zł	
Euro	EUR	4,0882
Dolar amerykański	USD	3,0996
Korona norweska	NOK	0,5552
Korona czeska	CZK	0,163
Lira turecka	TRY	1,7357
Forint węgierski	HUF	1,3977

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	2 600	-11 654
Kwity depozytowe	58	748
Prawa do akcji	0	569
Prawa poboru	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 658</b>	<b>-10 337</b>



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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	76 234	-88 148
Kwity depozytowe	-261	22
Prawa do akcji	907	-472
Prawa poboru	95	0
Dłużne papiery wartościowe	0	-376
<b>Razem</b>	<b>76 975</b>	<b>-88 974</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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, kosztów publikacji sprawozdań finansowych szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenie stałe	11 906	13 805
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	1 990	193
<b>Razem</b>	<b>13 896</b>	<b>13 998</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	510 283	215 625	497 685
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	146,45	114,19	143,74

Główny Księgowy Funduszu

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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.**

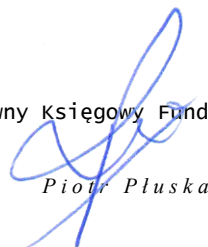
Nie wystąpiły.

**5) Pozostałe informacje**

Brak

Warszawa, 22 luty 2013 r.

Główny Księgowy Funduszy



*Piotr Pluska*



## JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS BAŁKANY I TURCJA  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Bałkany i Turcja

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Bałkany i Turcja („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS BAŁKANY I TURCJA  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Bałkany i Turcja („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Subfunduszu w 2011 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 23.513 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2461 w dniu 11 października 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza 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 Subfunduszu.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.



**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33.507	53.582
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	1.204	1.899
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13.290	-10.066
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-935	-12.561
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	1.216	1.782
Rentowność aktywów netto	35,19%	-43,88%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	5,27%	5,20%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	132,05	92,13

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

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 39,92 zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto do 35,19 punktu procentowego,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,07 punktu procentowego.

## III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

### 1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

### 2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 40.797 tys. zł,

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 41.733 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11.792 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 14.747 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 48.006 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale wpłaconym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

#### Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 1.204 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 1.767 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 1.216 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny

opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Mączak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Bałkany i Turcja za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 40 797 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 41 733 tysiące złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11 792 tysiące złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 14 747 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu: Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

- QUERCUS Ochrony Kapitału
- QUERCUS Selektywny
- QUERCUS Agresywny
- QUERCUS Balkany i Turcja
- QUERCUS Rosja
- QUERCUS short
- QUERCUS lev
- QUERCUS Gold lev
- QUERCUS Gold short
- QUERCUS Oil lev
- QUERCUS Oil short
- QUERCUS Wheat lev
- QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Balkany i Turcja

Subfundusz QUERCUS Balkany i Turcja został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne notowane na giełdach w Stambule, Atenach, Bukareszcie i Sofii. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Turcję, Grecję, Rumunię i Bułgarię oraz banki centralne tych państw. Lokaty, o których mowa powyżej będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa w ujęciu relatywnym do benchmarku 50% ISE 100+ 30% ATHEX CSPI + 15% BET + 5% SOFIX.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
  - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów;
  - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów, w tym:
  - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości aktywów;
  - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-3) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
  - c) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
  - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa (00-854), Al. Jana Pawła II 19

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Piaska*

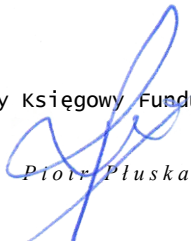
Warszawa, 22 luty 2013 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	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	34 287	40 797	93,21	30 810	23 803	87,62
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	355	582	2,14
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>34 287</b>	<b>40 797</b>	<b>93,21</b>	<b>31 165</b>	<b>24 385</b>	<b>89,76</b>

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, 22 luty 2013 r.



## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
			szt		tys zł	tys zł	%
SARANTIS   GRS204003008	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	29 850	Grecja	603	530	1,21
AMBRA   PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	76 234	Polska	330	617	1,41
AMICA   PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	9 402	Polska	130	514	1,17
BBIZENFI   PLNFI1000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	617 619	Polska	448	111	0,25
COMPLEX   PLCMLPX00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	168 494	Polska	399	148	0,34
NETMEDIA   PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	122 560	Polska	980	527	1,20
PANOVA   PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	20 977	Polska	551	399	0,91
TUP   PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	155 338	Polska	1 108	300	0,69
AKBANK   TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	140 677	Turcja	1 891	2 149	4,92
AKFEN HOLDING   TREAKFH00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 000	Turcja	608	468	1,07
ALARKO   TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	160 000	Turcja	1 174	1 422	3,25
ANADOLU HAYAT   TRAAHYT91O3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	113 979	Turcja	666	833	1,90
ANELE ELEKTRIK   TREAAPT00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	219 429	Turcja	334	811	1,85
BANK ASYA   TREAYKB00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	210 000	Turcja	804	806	1,84
BOYNER   TRACARSI91J0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	110 000	Turcja	679	823	1,88
CIMSA   TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	34 936	Turcja	445	554	1,27
DOCO   AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 689	Austria	1 068	1 203	2,75
EMLAK   TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	240 000	Turcja	1 029	1 300	2,97
GARANTI   TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	179 000	Turcja	2 373	2 877	6,57
HALKBANK   TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	109 000	Turcja	2 842	3 311	7,56
IS FINANSAL   TRAISGEN91P9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	441 998	Turcja	773	782	1,79
IS INVESTMENT   TREISMD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	233 826	Turcja	345	670	1,53
ISCTR   TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	147 000	Turcja	1 286	1 577	3,60
KOC HOLDING   TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	70 000	Turcja	848	1 125	2,57
KOZAA   TREKOZA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	183 000	Turcja	938	1 798	4,11
MARTI GMYO   TREMRGY00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	210 000	Turcja	442	193	0,44
PARK ELEKTRIK   TRAPRKE91B5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	119 000	Turcja	777	1 268	2,90
SABANCI HOLDING   TRASAHL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23 000	Turcja	265	391	0,89
SELEC   TRESLEC00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	160 000	Turcja	572	575	1,31
SISE CAM   TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	165 414	Turcja	733	847	1,94
TCELL   TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	62 000	Turcja	1 213	1 243	2,84
TEKFEN   TRET KHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	112 679	Turcja	1 119	1 416	3,24
TEKNOSA   TRET KNO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	58 000	Turcja	777	759	1,73
TOFAS   TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 000	Turcja	245	725	1,66
TRAKYA   TRATRCKM91F7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	205 000	Turcja	818	868	1,98
TSKB   TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	171 874	Turcja	469	683	1,56
TURK HAVA   TRATHYA091M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	213 000	Turcja	1 157	2 314	5,29
TURK TRAKTOR   TRETTRK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 100	Turcja	677	1 021	2,33
VAKIFLAR BANKASI   TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	118 000	Turcja	1 012	944	2,16
YAPI KREDI B   TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	210 000	Turcja	1 359	1 895	4,33
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>		<b>5 709 075</b>		<b>34 287</b>	<b>40 797</b>	<b>93,21</b>

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

	Wartość na 31.12.2012	
	w tys. zł	%
Grupa Koc Holding A.S.	4 766	10,89
Grupa ISBANK	6 260	14,30
Grupa Sabanci Holding	3 853	8,81
<b>RAZEM</b>	<b>14 879</b>	<b>34,00</b>

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I Aktywa</b>	<b>43 768</b>	<b>27 167</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	949	2 756
2. Należności	2 022	26
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 797	24 385
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>2 035</b>	<b>181</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	2 035	181
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>41 733</b>	<b>26 986</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>48 006</b>	<b>45 051</b>
1. Kapitał wpłacony	208 935	165 614
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-160 929	-120 563
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-12 782</b>	<b>-11 284</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 541	-2 978
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-9 241	-8 306
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6 509</b>	<b>-6 781</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>41 733</b>	<b>26 986</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	316 037,497567	292 919,488239
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>132,05</b>	<b>92,13</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 204</b>	<b>1 899</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	862	1 105
	2. Przychody odsetkowe	72	106
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	270	688
	5. Pozostałe	0	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>1 767</b>	<b>2 785</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 216	1 782
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	62	97
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	35
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	21	37
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	18
	10. Koszty odsetkowe	0	2
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	318	674
	13. Pozostałe	123	140
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>1 767</b>	<b>2 785</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-563</b>	<b>-886</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>12 355</b>	<b>-22 627</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-935	-12 561
	z tytułu różnic kursowych	-353	-3 192
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 290	-10 066
	z tytułu różnic kursowych	-1 212	1 210
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>11 792</b>	<b>-23 513</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>37,31</b>	<b>-80,27</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
sporządzone za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26 986	78 539
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 792	-23 513
a) przychody z lokat netto,	-563	-886
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-935	-12 561
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 290	-10 066
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 792	-23 513
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:	2 955	-28 040
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	43 321	38 525
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	40 366	66 565
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	14 747	-51 553
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	41 733	26 986
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 507	53 582
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	23 118,009328	-269 290,874654
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	379 212,956390	312 447,567713
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	356 094,947062	581 738,442367
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 118,009328	-269 290,874654
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	316 037,497567	292 919,488239
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 672 879,278048	1 293 666,321658
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 356 841,780481	1 000 746,833419
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	316 037,497567	292 919,488239
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	92,13	139,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	132,05	92,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	43,33%	-34,05%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	92,86 2012-01-09	91,63 2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	132,05 2012-12-31	144,76 2011-02-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	132,05 2012-12-31	92,13 2011-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (**)</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,63%	3,33%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,19%	0,18%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08%	0,07%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,07%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym

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

Warszawa, 22 luty 2013 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

## 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to piąte sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 3.3% 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 Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu IABS, złożonego z indeksów: Athex Composite Share Price Index, ISE National 100, Sofix i BET LEI i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
  - 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
  - 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wpłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
  - 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
  - 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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) warianty 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.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę różniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

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

- 1) akcje,
- 2) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 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.

2.

Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
  - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
  - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
- 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
- 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.



#### 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 okże 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat 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 - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

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

## D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

## NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2012	31.12.2011
z tytułu zbytych lokat	2 022	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu dywidendy	0	26
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 022</b>	<b>26</b>

## NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2012	31.12.2011
z tytułu nabytych aktywów	1 592	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	26	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	189	59
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	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:	228	122
- wynagrodzenie Towarzystwa	222	80
- opłaty dla depozytariusza	0	8
- inne opłaty	4	16
- opłaty dla Agenta Transferowego	1	1
- zobowiązania z tytułu podatków	1	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	17
<b>Razem</b>	<b>2 035</b>	<b>181</b>

## NOTA 4

## Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w tys.	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	939	939	2 639	2 639
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	2	8	1	4
USD Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	2	9
NOK Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	2	1
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	1	2	58	103
<b>Razem</b>		<b>949</b>		<b>2 756</b>

## II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

	Średnia wartość w okresie 01.01.2012 - 31.12.2012		Średnia wartość w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011	
	PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	1 713		2 945	
<b>Razem</b>	<b>1 713</b>		<b>2 945</b>	

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

## NOTA 5

## Ryzyka

## 1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

## a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	-
	%	-

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.

		31.12.2012	31.12.2011
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	-	-
	%	-	-

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012	31.12.2011
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	-	-
	%	-	-

		31.12.2012	31.12.2011
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	-	-
	%	-	-

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012	31.12.2011
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	38 181	21 133
	%	87,24	77,79

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

NOTA 6

**Instrumenty pochodne**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

**Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012	Data odkupu	31.12.2011
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

NOTA 8

**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2011 roku Subfundusz 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.)

	Waluta	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	130	530	653	2 883
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0	170	582
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	21 692	37 651	9 638	17 189
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	NOK	0	0	844	479
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	0	0	0	0
środki na rachunku bankowym	EUR	2	8	1	4
środki na rachunku bankowym	USD	0	0	2	9
środki na rachunku bankowym	NOK	0	0	2	1
środki na rachunku bankowym	TRY	1	2	58	103
Należności	EUR	0	0	6	26
<b>Razem</b>			<b>38 191</b>		<b>21 276</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	510	476
Akcje	TRY	273	19
Akcje	NOK	90	56
Akcje	GBP	25	0
Kwity depozytowe	USD	23	6
<b>Razem</b>		<b>921</b>	<b>557</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	-563	457
Akcje	GBP	0	0
Akcje	NOK	-57	57
Kwity depozytowe	USD	-79	37
Akcje	TRY	-226	215
<b>Razem</b>		<b>-925</b>	<b>766</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	-1	-10
Kwity depozytowe	HUF	0	-5
Akcje	TRY	-1 273	-3 734
<b>Razem</b>		<b>-1 274</b>	<b>-3 749</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	EUR	-15	121
Akcje	TRY	-272	323
Kwity depozytowe	USD	0	0
<b>Razem</b>		<b>-287</b>	<b>444</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,0882
Dolar amerykański	USD	3,0996
Korona norweska	NOK	0,5552
Forint węgierski	HUF	1,3977
Funt brytyjski	GBP	5,0119
Lira turecka	TRY	1,7357

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	-893	-12 927
Kwity depozytowe	-42	366
<b>Razem</b>	<b>-935</b>	<b>-12 561</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	13 517	-10 089
Kwity depozytowe	-227	58
Prawa do akcji	0	-35
<b>Razem</b>	<b>13 290</b>	<b>-10 066</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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, kosztów publikacji sprawozdań finansowych szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenie stałe	1 106	1 782
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	110	0
<b>Razem</b>	<b>1 216</b>	<b>1 782</b>

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	41 733	26 986	78 539
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	132,05	92,13	139,70

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Błaska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## 7. 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.**

Nie wystąpiły.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS ROSJA  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Rosja

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Rosja („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczyk  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS ROSJA  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Rosja („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Subfunduszu w 2011 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 11.665 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polski B nr 2461 w dniu 11 października 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza 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 Subfunduszu.

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

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22.148	40.337
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	1.028	2.592
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1.530	-6.243
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-588	-4.894
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	842	1.618
Rentowność aktywów netto	2,40%	-28,92%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	6,49%	7,73%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	92,13	90,09

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

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 2,04 zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto do 2,40%,
- spadek wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 1,24 punktu procentowego.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 18.737 tys. zł,

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 19.524 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 532 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 3.378 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 29.502 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 1.028 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 1.438 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 842 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny

opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku





Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Rosja za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 18 737 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 19 524 tysiące złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 532 tysiące złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -3 378 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:

Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Balkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Rosja

Subfundusz QUERCUS Rosja został utworzony w dniu 27 maja 2010 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 27 maja 2010 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 maja 2010 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej bądź instrumenty wystawione w związku z akcjami takich spółek ADR-y, GDR-y. Pozostałą część aktywów Subfundusz będzie inwestował w inne instrumenty akcyjne, tytuły uczestnictwa, instrumenty typu ETF i instrumenty dłużne.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest indeks RTS.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	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	5 458	4 297	21,89	4 186	2 448	10,56
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	16 775	14 440	73,58	20 796	17 476	75,42
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>22 233</b>	<b>18 737</b>	<b>95,47</b>	<b>24 982</b>	<b>19 924</b>	<b>85,98</b>

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, 22 luty 2013 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	%
CAT OIL   AT0000A00Y78	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Austria	24 617	772	678	3,45
ERSTE BANK   AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	Austria	2 100	128	206	1,05
BANK OF GEORGIA   GB00B759CR16	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Wielka Brytania	9 841	518	508	2,59
EVRAZ   GB00B71N6K36	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Wielka Brytania	43 230	1 534	561	2,86
POLYMETAL   JE00B6T5S470	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Jersey	9 000	512	530	2,70
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	104 425	403	301	1,53
KOY   CA5012401058	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	300 000	381	393	2,00
NETMEDIA   PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 462	134	75	0,38
WIELTON   PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	96 474	422	410	2,09
YANDEX   NL0009805522	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Holandia	9 500	654	635	3,24
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			616 649	5 458	4 297	21,89
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				616 649	5 458	4 297	21,89

Kwity depozytowe	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	%
AVANGARD GDR   US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	13 000	476	457	2,33
CTC MEDIA - GDR   US12642X1063	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Rosja	10 700	655	258	1,31
ETALON - GDR   US29760G1031	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Guernsey	24 000	519	406	2,07
EUR ASIA - GDR   US29843U2024	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Kajmany	8 800	753	974	4,96
GAZPROM - ADR   US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	27 830	960	816	4,16
GLOBALTRANS - GDR   US37949E2046	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	9 500	434	486	2,48
HMS GDR   US40425X2099	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	28 000	509	366	1,86
LSR GROUP - GDR   US0218G2066	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	59 894	1 595	773	3,94
MAGNIT GDR   US5953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	2 770	174	344	1,75
MAGNITOGORSK GDR   US5591892048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	31 000	937	420	2,14
MBT - GDR   US6074091090	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Rosja	5 000	302	289	1,47
NLMK Steel GDR   US6701E2046	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	7 113	601	447	2,28
NOBILSK NICKEL ADR   US46626D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	16 358	811	935	4,76
NOVATEK GDR   US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	3 455	1 117	1 283	6,54
PHARMSTD GDR   US7171402065	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	8 400	610	437	2,23
PHOSAGRO - GDR   US71922G2093	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	14 000	469	590	3,01
SBERBANK - ADR   US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	47 000	1 866	1 792	9,13
SEVERSTAL - GDR   US8181503025	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	13 850	578	522	2,66
SURGUTNEFTGAZ ADR   US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	17 500	563	477	2,43
TATNEFT GDR   US6708312052	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	5 000	480	675	3,44
TMK GDR   US87260R2013	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	12 800	693	607	3,09
VTB SP GDR   US46630Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Rosja	39 850	706	427	2,18
X5 RTL SP GDR   US98387E2054	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Holandia	11 915	967	659	3,36
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			417 735	16 775	14 440	73,58

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	%
Forward short EUR/PLN 20130102	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2 500 000,00 USD po kursie walutowym 3,0955	1	0	-34	0,01
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	-34	0,01

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

Wartość na 31.12.2012	
w tys. zł	%
0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

P. Lortz-Pluta

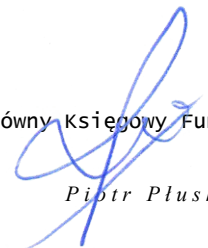
**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I Aktywa</b>	<b>19 626</b>	<b>23 171</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	831	3 209
2. Należności	57	38
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 738	19 924
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>102</b>	<b>269</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	102	269
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>19 524</b>	<b>22 902</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>29 502</b>	<b>33 412</b>
1. Kapitał wpłacony	97 174	91 322
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-67 672	-57 910
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-6 450</b>	<b>-5 452</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 069	-659
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-5 381	-4 793
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-3 528</b>	<b>-5 058</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>19 524</b>	<b>22 902</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	211 927,643434	254 224,779912
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>92,13</b>	<b>90,09</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Płuska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 028</b>	<b>2 592</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	584	823
	2. Przychody odsetkowe	40	94
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	404	1 675
	5. Pozostałe	0	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>1 438</b>	<b>3 120</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	842	1 618
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	74	16
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	11
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	16	9
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	5
	10. Koszty odsetkowe	0	1
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	390	1 311
	13. Pozostałe	89	149
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>1 438</b>	<b>3 120</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-410</b>	<b>-528</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>942</b>	<b>-11 137</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-588	-4 894
	z tytułu różnic kursowych	1 819	781
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 530	-6 243
	z tytułu różnic kursowych	-3 158	4 213
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>532</b>	<b>-11 665</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>2,51</b>	<b>-45,88</b>

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

  
 Główny Księgowy Funduszy  
*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
sporządzone za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	22 902	18 046
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	532	-11 665
a) przychody z lokat netto,	-410	-528
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-588	-4 894
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 530	-6 243
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	532	-11 665
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:	-3 910	16 521
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 852	69 374
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	9 762	52 853
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-3 378	4 856
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 524	22 902
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 148	40 337
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-42 297,136478	95 512,830439
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 403,419056	607 997,996430
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	104 700,555534	512 485,165991
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-42 297,136478	95 512,830439
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	211 927,643434	254 224,779912
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	879 687,068787	817 283,649731
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	667 759,425353	563 058,869819
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	211 927,643434	254 224,779912
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	90,09	113,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	92,13	90,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	2,26%	-20,77%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	85,64 2012-06-25	79,41 2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	106,61 2012-03-16	122,86 2011-04-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	92,13 2012-12-31	90,09 2011-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,80%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,33%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,12%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym

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 Fluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to trzecie sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)

- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18

Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 3,8% 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 Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu RTS i nie wyższej niż 1,0% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

26

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).

27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
- 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.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.

5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu dywidendy	57	38
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>57</b>	<b>38</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	34	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	2
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	89
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	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:	68	178
- wynagrodzenie Towarzystwa	63	161
- opłaty dla depozytariusza	0	5
- inne opłaty	4	5
- opłaty dla Agenta Transferowego	1	1
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	6
<b>Razem</b>	<b>102</b>	<b>269</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	827	827	3 191	3 191
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	1
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1	4	5	17
GBP Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
NOK Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>831</b>		<b>3 209</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2012 - 31.12.2012	Średnia wartość w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	1 127	2 904
<b>Razem</b>	<b>1 127</b>	<b>2 904</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

		<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	0	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	0	0
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	0,00	0,00

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	0	0
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	%	0,00	0,00

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	17 558	18 812
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	89,47	81,18

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2011 w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 20130102	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2013-01-31	-34		0
<b>Razem</b>				<b>-34</b>		<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2011 w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Subfundusz 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 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	319	1 599	162	854
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	216	884	109	482
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	4 864	15 075	5 114	17 476
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	NOK	0	0	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	0	1
Środki na rachunku bankowym	USD	1	4	5	17
Środki na rachunku bankowym	GBP	0	0	0	0
Środki na rachunku bankowym	NOK	0	0	0	0
Należności	USD	0	0	11	38
<b>Razem</b>			<b>17 562</b>		<b>18 868</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	Waluta		
Akcje	GBP	12	0
Akcje	USD	0	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0
Kwity depozytowe	USD	1 963	1 158
<b>Razem</b>		<b>1 975</b>	<b>1 158</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	Waluta		
Akcje	EUR	-67	101
Akcje	GBP	6	0
Akcje	USD	0	0
Akcje	NOK	0	0
Kwity depozytowe	USD	-2 893	3 572
<b>Razem</b>		<b>-2 954</b>	<b>3 673</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	Waluta		
Akcje	EUR	-5	0
Akcje	GBP	-9	0
Akcje	USD	-2	0
Kwity depozytowe	EUR	0	-114
Kwity depozytowe	GBP	0	-12
Kwity depozytowe	USD	-140	-251
<b>Razem</b>		<b>-156</b>	<b>-377</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	Waluta		
Kwity depozytowe	USD	-98	494
Kwity depozytowe	GBP	0	8
Akcje	GBP	-104	-3
Akcje	USD	-2	7
Warranty	USD	0	34
<b>Razem</b>		<b>-204</b>	<b>540</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,0882
Funt brytyjski	GBP	5,0119
Korona norweska	NOK	0,5552
Dolar amerykański	USD	3,0996

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	-6	-407
Kwity depozytowe	-587	-4 487
Kontrakty terminowe	5	0
<b>Razem</b>	<b>-588</b>	<b>-4 894</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	579	-1 741
Kwity depozytowe	985	-4 502
Kontrakty forward	-34	0
<b>Razem</b>	<b>1 530</b>	<b>-6 243</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

Nie dotyczy.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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

W okresie od 1.09.2011 r. subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, kosztów publikacji sprawozdań finansowych szczegółowo opisanych w statucie funduszu. We wcześniej, wymienione koszty były pokrywane przez Towarzystwo i nie były ujmowane w księgach subfunduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenie stałe	842	1 533
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	85
<b>Razem</b>	<b>842</b>	<b>1618</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	19 524	22 902	18 046
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	92,13	90,09	113,70

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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.**

W 2012 roku miały miejsce korekty wyceny jednostek uczestnictwa.

W wycenach dokonanych w dniach 29.06.2012 r, 02.07.2012 r, i 03.07.2012 r, zawyżono wartość aktywów netto o kwotę zrealizowanego zysku z zamknięcia pozycji kontraktu walutowego forward. W dniu 5.07.2012 roku dokonano korekty wycen i skorygowano wcześniej opublikowane ceny jednostek w dniach 29.06.2012 r., 2.07.2012 r. i 3.07.2012 r. w dół, odpowiednio do wartości 89,63 zł z 89,64 zł, 89,55 zł z 89,57 zł oraz do 92,16 zł z 92,18 zł. Uczestnikom dokonującym nabycia jednostek subfunduszu zwrócono nadpłacone kwoty w dniu 11.07.2012 r.

Po stronie Towarzystwa oraz Depozytariusza pomyłka wynikała z błędu systemowego.

**5) Pozostałe informacje**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS IeV  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS lev

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS lev („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS LEV  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS lev („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Subfunduszu w 2011 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 39.717 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polski B nr 2462 w dniu 11 października 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza 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 Subfunduszu.

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

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73.465	53.774
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	3.036	2.019
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6.377	-1.348
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20.007	-38.308
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	2.800	2.037
Rentowność aktywów netto	36,09%	-73,86%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	3,96%	3,87%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	112,09	77,30

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

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 34,79 zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto do poziomu 36,09%,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,09 punktu procentowego.



### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 47.451 tys. zł,

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 110.834 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 26.512 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 53.308 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 123.234 tys. złotych. 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 3.036 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 2.908 tys. złotych, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wyniosły 2.800 tys. złotych. 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny

opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS lev za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 47 451 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 110 834 tysiące złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 26 512 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 53 308 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Balkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS lev

Subfundusz QUERCUS lev został utworzony w dniu 27 maja 2010 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 27 maja 2010 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 maja 2010 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach na WIG20. Pozostałą część aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystywana do inwestowania w kontrakty terminowe t.j. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, będzie inwestowana w instrumenty dłużne i akcyjne oraz tytuły uczestnictwa. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja długa - od 100% do 250% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 90% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

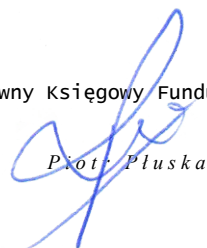
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	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	46 405	47 451	42,02	30 279	30 868	52,67
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>46 405</b>	<b>47 451</b>	<b>42,02</b>	<b>30 279</b>	<b>30 868</b>	<b>52,67</b>

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, 22 luty 2013 r.

2) Tabele uzupełniające

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 FW20H13   PLOGF0003327	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	8 491	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany					8 491	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
<b>Bony Skarbowe o terminie wykupu do 1 roku:</b>							9 500	950	9 087	9 450	8,37
BS20130130   PL0000006136	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2013-01-30	brak	5 000	500	4 782	4 982	4,41
BS20130227   PL0000006144	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2013-02-27	brak	4 500	450	4 305	4 468	3,96

<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>							25 400	14 780	24 788	25 244	22,35
OK0113   PL0000106324	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	brak	8 000	8 000	7 762	7 973	7,06
MAG290113OD01   MAG290113OD01	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2013-01-29	brak	900	90	867	895	0,79
PKOBP12022013   PKOBP12022013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2013-02-12	brak	4 500	45	4 447	4 475	3,96
GETIN20022013   GETIN20022013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2013-02-20	brak	4 500	45	4 440	4 466	3,96
MAG280213OD02   MAG280213OD02	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2013-02-28	brak	1 000	100	962	988	0,87
SYGNITY 23032013   PLCMPLD00156	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Sygnity S.A.	Polska	2013-03-23	9,96 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 540	1,36
OK0713   PL0000106563	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	brak	5 000	5 000	4 810	4 907	4,35

<b>Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:</b>							4 500	4 500	4 500	4 528	4,01
PEKAO14052013   DC25P140513	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2013-05-14	4,80 % - stale	4 500	4 500	4 500	4 528	4,01

<b>Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							8 000	8 000	8 030	8 229	7,29
WZ0115   PL0000106480	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	5,15 % - zmienne	4 000	4 000	4 020	4 113	3,64
WZ0117   PL0000106936	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	5,15 % - zmienne	4 000	4 000	4 010	4 116	3,65

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany								13 000	12 572	12 880	11,41
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek								8 000	8 030	8 229	7,29
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym								7 230	25 803	26 342	23,32
PODSUMOWANIE									28 230	46 405	47 451	42,02



**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
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	21 950	29 689	30 559	27,07

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

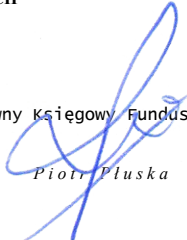
	Wartość na 31.12.2012	
	w tys. zł	%
	0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy  
  
*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

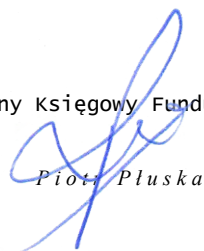
**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I Aktywa</b>	<b>112 926</b>	<b>58 606</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 912	14 327
2. Należności	0	440
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 563	12 971
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 109	12 385
dłużne papiery wartościowe	21 109	12 385
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 342	18 483
dłużne papiery wartościowe	26 342	18 483
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>2 092</b>	<b>1 080</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	2 092	1 080
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>110 834</b>	<b>57 526</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>123 234</b>	<b>96 438</b>
1. Kapitał wpłacony	539 852	296 971
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-416 618	-200 533
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-17 053</b>	<b>-37 188</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	33	-95
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-17 086	-37 093
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 653</b>	<b>-1 724</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>110 834</b>	<b>57 526</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	988 757,934938	744 210,817481
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>112,09</b>	<b>77,30</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

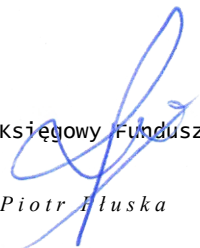
**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>3 036</b>	<b>2 019</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
	2. Przychody odsetkowe	3 035	2 019
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
	5. Pozostałe	1	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>2 908</b>	<b>2 080</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 800	2 037
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	40	11
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	11
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	38	13
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	5
	10. Koszty odsetkowe	0	2
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
	13. Pozostałe	3	1
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>2 908</b>	<b>2 080</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>128</b>	<b>-61</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>26 384</b>	<b>-39 656</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	20 007	-38 308
	z tytułu różnic kursowych	0	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 377	-1 348
	z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>26 512</b>	<b>-39 717</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>26,81</b>	<b>-53,37</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Fluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 526	27 324
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	26 512	-39 717
a) przychody z lokat netto,	128	-61
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	20 007	-38 308
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 377	-1 348
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 512	-39 717
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:	26 796	69 919
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	242 881	258 504
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	216 085	188 585
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	53 308	30 202
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	110 834	57 526
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73 465	53 774
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	244 547,117457	542 395,930965
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 716 361,164228	2 318 933,501063
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 471 814,046771	1 776 537,570098
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	244 547,117457	542 395,930965
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	988 757,934938	744 210,817481
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 340 087,150814	2 623 725,986586
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 351 329,215876	1 879 515,169105
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	988 757,934938	744 210,817481
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	77,30	135,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	112,09	77,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	45,01%	-42,91%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	65,81 2012-05-23	74,93 2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	113,02 2012-12-27	150,70 2011-04-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	112,09 2012-12-31	77,30 2011-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,81%	3,79%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym

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 Fluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to trzecie sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)

- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18

Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
  - d) koszty Depozytariusza, Agenta Transferowego, Audytora i koszty publikacji sprawozdań finansowych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
- 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.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.

5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowane, 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 - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

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

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym



**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	440
z tytułu dywidendy	0	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>440</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 104	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	614	851
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	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:	374	229
- wynagrodzenie Towarzystwa	366	211
- opłaty dla depozytariusza	0	6
- inne opłaty	4	5
- opłaty dla Agenta Transferowego	4	2
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	5
<b>Razem</b>	<b>2 092</b>	<b>1 080</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	14 979	14 979	2 633	2 633
PLN Dom Inwestycyjny BRE	29 933	29 933	11 694	11 694
<b>Razem</b>		<b>44 912</b>		<b>14 327</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2012 - 31.12.2012		Średnia wartość w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	25 309		30 291	
<b>Razem</b>	<b>25 309</b>		<b>30 291</b>	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

		<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	37 682	30 868
	%	33,37	52,67

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.

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	9 769	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	8,65	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: Magellan S.A., PKO Bank Polski S.A., Getin Noble Bank S.A., Sygnity S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	16 892	2 621
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	14,95	4,47

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	16 892	2 621
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	%	14,95	4,47

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	0,00	0,00

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2011 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H13   PLOGF0003327	Cel inwestycyjny	Długa	2013-03-15	0	2012-03-16	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2011 w tys. PLN
WZ0115   PL0000106480	2013-01-02	20 563		0
OK0112   PL0000105730		0	2012-01-02	12 971
<b>Razem</b>		<b>20 563</b>		<b>12 971</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2011 roku Subfundusz 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 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Brak lokat denominowanych w walutach		0	0	0	0
<b>Razem</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
Pozostałe pozycje bilansu są w PLN					

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Akcje	0	-1
Prawa do akcji	0	0
Dłużne papiery wartościowe	282	51
Bony skarbowe	0	1
Kontrakty terminowe	19 725	-38 359
<b>Razem</b>	<b>20 007</b>	<b>-38 308</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Obligacje	204	126
Kontrakty terminowe	6 173	-1 474
<b>Razem</b>	<b>6 377</b>	<b>-1 348</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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, kosztów publikacji sprawozdań finansowych szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

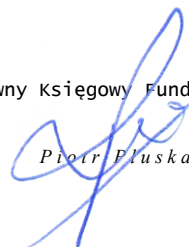
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenie stałe	2 800	2 037
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 800</b>	<b>2 037</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	110 834	57 526	27 324
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	112,09	77,30	135,39

Główny Księgowy Funduszy



*Piotr Fluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS short  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS short

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS short („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS SHORT  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS short („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Subfunduszu w 2011 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 300 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polski B nr 2462 w dniu 11 października 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak 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 Subfunduszu.

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

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32.030	20.594
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	1.234	794
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-881	516
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8.843	-797
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	1.210	777
Rentowność aktywów netto	-30,57%	-1,46%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	4,06%	3,95%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	82,68	103,22

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

- spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 20,54 zł w stosunku do 31 grudnia 2011 roku,
- spadek rentowności aktywów netto do poziomu -30,57%,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto o 0,11 punktu procentowego.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando-EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 16.862 tys. zł,

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 25.464 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 9.792 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 3.730 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 36.574 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 1.234 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 1.302 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 1.210 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny

opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS short za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 16 862 tysiące złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 25 464 tysiące złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -9 792 tysiące złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -3 730 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/ VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Balkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS short

Subfundusz QUERCUS short został utworzony w dniu 27 maja 2010 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 27 maja 2010 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 maja 2010 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach na WIG20. Pozostałą część aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystywana do inwestowania w kontrakty terminowe t.j. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, będzie inwestowana w instrumenty dłużne i akcyjne oraz tytuły uczestnictwa. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20short

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 90% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

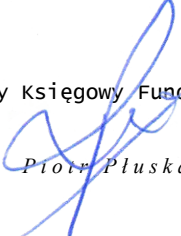
*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

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

Składniki lokat	31.12.2012			31.12.2011		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	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	16 436	16 862	65,89	18 633	18 966	60,79
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>16 436</b>	<b>16 862</b>	<b>65,89</b>	<b>18 633</b>	<b>18 966</b>	<b>60,79</b>

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, 22 luty 2013 r.

2) Tabele uzupełniające

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 FW20H13   PLOGF0003327	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	970	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany					970	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
<b>Bony Skarbowe o terminie wykupu do 1 roku:</b>							5 000	500	4 783	4 972	19,43
BS20130130   PL0000006136	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2013-01-30	brak	2 000	200	1 913	1 993	7,79
BS20130227   PL0000006144	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2013-02-27	brak	3 000	300	2 870	2 979	11,64

**Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:**

							8 200	4 132	7 945	8 123	31,74
OK0113   PL0000106324	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	brak	2 000	2 000	1 900	1 993	7,79
PKOBP12022013   PKOBP12022013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2013-02-12	brak	1 700	17	1 680	1 691	6,61
GETIN20022013   GETIN20022013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2013-02-20	brak	1 500	15	1 480	1 489	5,82
MAG280213OD02   MAG280213OD02	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2013-02-28	brak	1 000	100	962	987	3,85
OK0713   PL0000106563	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	brak	2 000	2 000	1 923	1 963	7,67

**Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:**

							1 700	1 700	1 700	1 710	6,68
PEKAO14052013   DC25P140513	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2013-05-14	4,80 % - stałe	1 700	1 700	1 700	1 710	6,68

**Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:**

							2 000	2 000	2 008	2 057	8,04
WZ0115   PL0000106480	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	5,15 % - zmienne	1 000	1 000	1 005	1 028	4,02
WZ0117   PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	5,15 % - zmienne	1 000	1 000	1 003	1 029	4,02

<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany							5 000	4 826	4 985	19,48
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Inny aktywny rynek							1 000	1 005	1 028	4,02
<b>PODSUMOWANIE</b>	Nienotowane na rynku aktywnym							2 332	10 605	10 849	42,39
<b>PODSUMOWANIE</b>								8 332	16 436	16 862	65,89

### 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	6 500	10 614	10 985	42,93

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

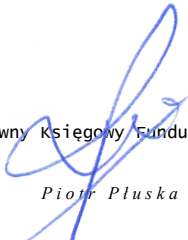
	Wartość na 31.12.2012	
	w tys. zł	%
	0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy  
  
*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

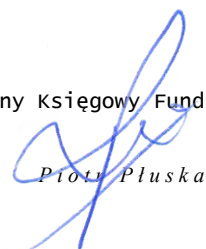
## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	31.12.2012	31.12.2011
<b>I Aktywa</b>	<b>25 590</b>	<b>31 198</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 672	9 476
2. Należności	0	760
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 056	1 996
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 013	10 031
dłużne papiery wartościowe	6 013	10 031
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 849	8 935
dłużne papiery wartościowe	10 849	8 935
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>126</b>	<b>2 004</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	126	2 004
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>25 464</b>	<b>29 194</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>36 574</b>	<b>30 512</b>
1. Kapitał wpłacony	406 604	225 861
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-370 030	-195 349
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>-10 773</b>	<b>-1 862</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-118	-50
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-10 655	-1 812
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-337</b>	<b>544</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>25 464</b>	<b>29 194</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	307 974,578919	282 833,364066
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>82,68</b>	<b>103,22</b>

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 234</b>	<b>794</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
	2. Przychody odsetkowe	1 233	794
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
	5. Pozostałe	1	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>1 302</b>	<b>813</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 210	777
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	41	10
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	11
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	21	10
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	5
	10. Koszty odsetkowe	0	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
	13. Pozostałe	4	0
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>1 302</b>	<b>813</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-68</b>	<b>-19</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-9 724</b>	<b>-281</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-8 843	-797
	z tytułu różnic kursowych	0	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-881	516
	z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-9 792</b>	<b>-300</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>-31,79</b>	<b>-1,06</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29 194	2 445
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-9 792	-300
a) przychody z lokat netto,	-68	-19
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-8 843	-797
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-881	516
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-9 792	-300
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:	6 062	27 049
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	180 743	210 213
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	174 681	183 164
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-3 730	26 749
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	25 464	29 194
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 030	20 594
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	25 141,214853	254 338,353584
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 874 925,235360	2 273 210,864004
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 849 784,020507	2 018 872,510420
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	25 141,214853	254 338,353584
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	307 974,578919	282 833,364066
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 313 911,233166	2 438 985,997806
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 005 936,654247	2 156 152,633740
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	307 974,578919	282 833,364066
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103,22	85,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	82,68	103,22
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	-19,90%	20,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	82,33 2012-12-27	80,27 2011-04-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	109,91 2012-05-24	107,60 2011-08-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	82,68 2012-12-31	103,22 2011-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,78%	3,77%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13%	0,05%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08%	0,05%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,05%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym

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 Płuska

Warszawa, 22 luty 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to trzecie sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
  - d) koszty Depozytariusza, Agenta Transferowego, Audytora i koszty publikacji sprawozdań finansowych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
  - 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
- 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
- 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### IV. Szczegółne 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

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

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

## NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2012	31.12.2011
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	760
z tytułu dywidendy	0	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>760</b>

## NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2012	31.12.2011
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	44	1 449
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	440
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	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:	82	115
- wynagrodzenie Towarzystwa	78	98
- opłaty dla depozytariusza	0	5
- inne opłaty	3	5
- opłaty dla Agenta Transferowego	1	1
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	6
<b>Razem</b>	<b>126</b>	<b>2 004</b>

## NOTA 4

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	4 534	4 534	3 552	3 552
PLN Dom Inwestycyjny BRE	2 138	2 138	5 924	5 924
<b>Razem</b>		<b>6 672</b>		<b>9 476</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2012 - 31.12.2012	Średnia wartość w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	8 429	13 550
<b>Razem</b>	<b>8 429</b>	<b>13 550</b>

#### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

## NOTA 5

### Ryzyka

#### 1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

##### a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

		31.12.2012	31.12.2011
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	14 805	18 966
	%	57,85	60,79

##### 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.

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	2 057	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	8,04	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: Magellan S.A., PKO Bank Polski S.A., Getin Noble Bank S.A., Bank Pekao S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	5 877	0
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	22,96	0,00
	tys. PLN	5 877	0
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	%	22,96	0,00
Obligacje komercyjne i komunalne			

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012	31.12.2011
	tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	0,00	0,00

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2011 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H13   PLOGF0003327	Cel inwestycyjny	Krótką	2013-03-15	0	2012-03-16	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2011 w tys. PLN
WZ0115   PL0000106480	2013-01-02	2 056		0
OK0112   PL0000105730		0	2012-01-02	1 996
<b>Razem</b>		<b>2 056</b>		<b>1 996</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Subfundusz 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 31.12.2012		Wartość na 31.12.2011	
	w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Brak	0	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak		0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Obligacje	217	0
Bony Skarbowe	0	-1
Kontrakty terminowe	-9 060	-796
<b>Razem</b>	<b>-8 843</b>	<b>-797</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Dłużne papiery wartościowe	69	69
Kontrakty terminowe	-949	447
<b>Razem</b>	<b>-880</b>	<b>516</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11****Koszty Subfunduszu**

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

W okresie od 1.09.2011 r. subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, kosztów publikacji sprawozdań finansowych szczegółowo opisanych w statucie funduszu. We wcześniej, wymienione koszty były pokrywane przez Towarzystwo i nie były ujmowane w księgach subfunduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenie stałe	1 210	777
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0
<b>Razem</b>	<b>1210</b>	<b>777</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	25 464	29 194	2 445
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd.	82,68	103,22	85,80

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

  
Główny Księgowy Funduszy  
*P i o t r P ł u s k a*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS GOLD lev  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Gold lev

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Gold lev („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS GOLD LEV  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Gold lev („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz QUERCUS Gold lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008), z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Subfundusz QUERCUS Gold lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak 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 Subfunduszu.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w badanym okresie.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012*)</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	867
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	65
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-178
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	22
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	13,78%**)
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	106,46

\*) Przedstawione dane obejmują okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym.

**III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE****1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 0 zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 2.516 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 157 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.516 tys. zł,



– dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 2.673 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 65 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 78 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 22 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.


#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.

  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Gold lev za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 0 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2 516 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -157 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2 516 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:  
  
Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/ VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Bałkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Gold lev

Subfundusz QUERCUS Gold lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 7 maja 2012 roku. Przydział jednostek został dokonany 7 maja 2012 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na złoto. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja długa - od 100% do 250% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Brak danych porównywalnych ponieważ jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

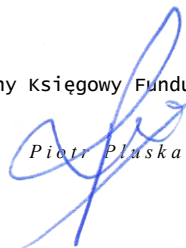
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

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

Składniki lokat	31.12.2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pińska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**2) Tabele uzupełniające**

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	w tys	%
MGCG13   USMGCG130001	Inny aktywny rynek	Comex	Comex	Stany Zjednoczone	Złoto	96	0	0	0,00
PODSUMOWANIE		Aktywny rynek - rynek regulowany				96	0	0	0,00

**3) Tabele dodatkowe**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

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

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

Wartość na 31.12.2012	
w tys. zł	%
0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		31.12.2012
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>2 527</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 527
	2. Należności	0
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>11</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	11
	2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>2 516</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>2 673</b>
	1. Kapitał wpłacony	11 386
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 713
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>21</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	34
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-178</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 516</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		23 637,309412
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>106,46</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Płuska

Warszawa, 22 luty 2013 r.



**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		07.05.2012 - 31.12.2012
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>65</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
	2. Przychody odsetkowe	23
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	42
	5. Pozostałe	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>78</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	22
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	0
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
	8. Usługi prawne	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
	10. Koszty odsetkowe	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	56
	13. Pozostałe	0
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>78</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-13</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-144</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34
	z tytułu różnic kursowych	-44
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-178
	z tytułu różnic kursowych	-125
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-157</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>-6,64</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

07.05.2012 - 31.12.2012

<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-157
a) przychody z lokat netto,	-13
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	34
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-178
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-157
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 673
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	11 386
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	8 713
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	2 516
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 516
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	867
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	23 637,309412
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	102 893,304832
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	79 255,995420
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 637,309412
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	23 637,309412
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	102 893,304832
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	79 255,995420
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 637,309412
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (***)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	106,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	9,89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	92,00 2012-05-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	124,24 2012-10-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	106,46 2012-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,89%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*) Dane w stosunku rocznym

\*\*\*) Z uwagi na to, że jest to pierwsze sprawozdanie finansowe subfunduszu, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość jednostki przyjęto 100,00.

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, 22 lutego 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)

- 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 Subfundusz 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 najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18

Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
  - d) koszty Depozytariusza, Agenta Transferowego, Audytora i koszty publikacji sprawozdań finansowych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wylczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
  - 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
- 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
- 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

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

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu zbytych lokat	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu dywidendy	0
z tytułu odsetek	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0
pozostałe	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu nabytych aktywów	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0
z tytułu instrumentów pochodnych	3
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
z tytułu rezerw	0
pozostałe, w tym:	8
- wynagrodzenie Towarzystwa	8
- opłaty dla depozytariusza	0
- inne opłaty	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0
<b>Razem</b>	<b>11</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012	
	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	2 196	2 196
USD Dom Inwestycyjny BRE	107	331
<b>Razem</b>		<b>2 527</b>

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

	Średnia wartość w okresie 07.05.2012 - 31.12.2012	
	w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	929	
<b>Razem</b>	<b>929</b>	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

	31.12.2012	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0
	%	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	0,00

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	%	0,00

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	0,00

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN
Kontrakt terminowy E-MICRO GOLD FUT MGCG13   USMGCG130001	Cel inwestycyjny	Długa	2013-01-31	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN
Brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Subfundusz 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 31.12.2012	
		w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	107	331
<b>Razem</b>			<b>331</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN



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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	8
<b>Razem</b>		<b>8</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
Brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe		-52
<b>Razem</b>		<b>-52</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe		-125
<b>Razem</b>		<b>-125</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,0882
Funt brytyjski	GBP	5,0119
Dolar amerykański	USD	3,0996

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	34
<b>Razem</b>	<b>34</b>

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	-178
<b>Razem</b>	<b>-178</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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

W okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 31 grudnia 2012 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i Nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Koszty te nie były ujmowane w księgach Funduszu i stanowiły jedynie koszt Towarzystwa.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	07.05.2012 - 31.12.2012
Brak	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	07.05.2012 - 31.12.2012
Wynagrodzenie stałe	22
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0
<b>Razem</b>	<b>22</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	2 516
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	106,46

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 lutego 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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.

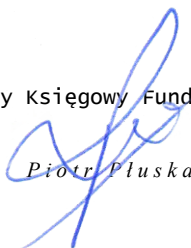
**4) Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie wystąpiły.

**5) Pozostałe informacje**

Brak

Główny Księgowy Funduszy



*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS GOLD short  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Gold short

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Gold short („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS GOLD SHORT  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Gold short („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz QUERCUS Gold Short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Subfundusz QUERCUS Gold Short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza 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 Subfunduszu.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.



**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w badanym okresie.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012*)</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	156
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	10
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	4
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	10,80%**)
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	94,19

\*) Przedstawione dane obejmują okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym.

**III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE****1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 0 zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 531 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 9 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 531 tys. zł,

- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 540 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 10 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 11 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 4 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE


##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Mączak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Gold short za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 0 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 531 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -9 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 531 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:  
  
Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Bałkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Gold short

Subfundusz QUERCUS Gold short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 7 maja 2012 roku. Przydział jednostek został dokonany 7 maja 2012 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na złoto. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Brak danych porównywalnych ponieważ jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

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

Składniki lokat	31.12.2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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, 22 luty 2013 r.



**2) Tabele uzupełniające**

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							ceny nabycia	wyceny na	
							tys zł	tys zł	%
MGCG13   USMGCG130001	Inny aktywny rynek	Comex	Comex	Stany Zjednoczone	Złoto	10	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany					10	0	0	0,00

**3) Tabele dodatkowe**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

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

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

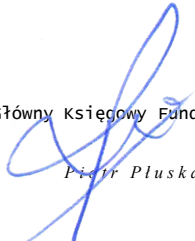
	Wartość na 31.12.2012	
	w tys. zł	%
	0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy  
  
 Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		31.12.2012
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>532</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	532
	2. Należności	0
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>1</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	1
	2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>531</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>540</b>
	1. Kapitał wpłacony	7 270
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 730
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-17</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-16
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>531</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		5 639,091785
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>94,19</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Płuska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		07.05.2012 - 31.12.2012
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>10</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
	2. Przychody odsetkowe	4
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	6
	5. Pozostałe	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>11</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	0
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
	8. Usługi prawne	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
	10. Koszty odsetkowe	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	7
	13. Pozostałe	0
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>11</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-1</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-8</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-16
	z tytułu różnic kursowych	10
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8
	z tytułu różnic kursowych	12
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-9</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>-1,60</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
sporządzone za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

07.05.2012 - 31.12.2012

<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-9
a) przychody z lokat netto,	-1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-16
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-9
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	540
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	7 270
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	6 730
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	531
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	531
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	156

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	5 639,091785
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	76 843,669914
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	71 204,578129
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 639,091785
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 639,091785
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	76 843,669914
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	71 204,578129
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 639,091785
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego ***)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	94,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	-8,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	87,55 2012-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	104,94 2012-05-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	94,19 2012-12-31

<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	10,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,93%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym

\*\*\*\*) Z uwagi na to, że jest to pierwsze sprawozdanie finansowe subfunduszu, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość jednostki przyjęto 100,00.

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, 22 lutego 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
  - d) koszty Depozytariusza, Agenta Transferowego, Audytora i koszty publikacji sprawozdań finansowych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
- 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.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.

5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
      - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
    - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
    - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
    - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
    - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
    - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
    - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
    - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
    - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
    - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
    - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
    - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
    - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 ustalone 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 Subfunduszu, 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 kursu euro.

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym



## NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2012
z tytułu zbytych lokat	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu dywidendy	0
z tytułu odsetek	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0
pozostałe	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

## NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2012
z tytułu nabytych aktywów	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
z tytułu rezerw	0
pozostałe, w tym:	1
- wynagrodzenie Towarzystwa	1
- opłaty dla depozytariusza	0
- inne opłaty	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0
<b>Razem</b>	<b>1</b>

## NOTA 4

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012	
	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	493	493
USD Dom Inwestycyjny BRE	13	39
<b>Razem</b>		<b>532</b>

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

	Średnia wartość w okresie 07.05.2012 - 31.12.2012
	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	165
<b>Razem</b>	<b>165</b>

#### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

## NOTA 5

### Ryzyka

#### I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

##### a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

	31.12.2012	
	tys. PLN	%
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00

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

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0
	%	0,00

		31.12.2012
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	0
Obligacje komercyjne i komunalne	%	0,00

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0
	%	0,00

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN
Kontrakt terminowy E-MICRO GOLD FUT MGCG13   USMGCG130001	Cel inwestycyjny	Krótką	2013-01-31	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN
Brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2010 roku Subfundusz 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 31.12.2012	
		w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	13	39
<b>Razem</b>			<b>39</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe		18
<b>Razem</b>		<b>18</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	12
<b>Razem</b>		<b>12</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	-8
<b>Razem</b>		<b>-8</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,0996

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	-16
<b>Razem</b>	<b>-16</b>

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	8
<b>Razem</b>	<b>8</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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

W okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 30 czerwca 2012 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i Nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Koszty te nie były ujmowane w księgach Funduszu i stanowiły jedynie koszt Towarzystwa.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	07.05.2012 - 31.12.2012
Brak	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	07.05.2012 - 31.12.2012
Wynagrodzenie stałe	4
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0
<b>Razem</b>	<b>4</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	531
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	94,19

Główny księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS OIL lev  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Oil lev

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Oil lev („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczyk  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS OIL LEV  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Oil lev („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz QUERCUS Oil lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Subfundusz QUERCUS Oil lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak 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 Subfunduszu.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w badanym okresie.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012*)</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	576
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	75
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	142
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	15
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	25,52%**)
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	84,39

\*) Przedstawione dane obejmują okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotycząca: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 0 zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.318 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 132 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.318 tys. zł,

– dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 1.186 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 75 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 96 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 15 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Oil lev za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 0 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1 318 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 132 tysiące złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1 318 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział  
Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:

Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/  
VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień  
28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych.  
Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Balkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Oil lev

Subfundusz QUERCUS Oil lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 7 maja 2012 roku. Przydział jednostek został dokonany 7 maja 2012 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na giełdzie New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja długa - od 100% do 250% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Brak danych porównywalnych ponieważ jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu.



### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

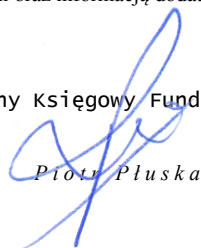
Warszawa, 22 lutego 2013 r.

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

Składniki lokat	31.12.2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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, 22 luty 2013 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy E-MINI CRUDE OIL FUTURES QMG13   USQMG1300006	Inny aktywny rynek	New York Mercantile Exchange	New York Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Ropa naftowa	18	0	0	0,00
PODSUMOWANIE		Aktywny rynek - rynek regulowany				18	0	0	0,00

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

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

	Wartość na 31.12.2012 w tys. zł	%
	0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 22 luty 2013 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		31.12.2012
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>1 324</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 324
	2. Należności	0
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>6</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	6
	2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>1 318</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>1 186</b>
	1. Kapitał wpłacony	9 050
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 864
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-10</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	11
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>142</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 318</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		15 623,351639
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>84,39</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		07.05.2012 - 31.12.2012
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>75</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
	2. Przychody odsetkowe	13
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	62
	5. Pozostałe	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>96</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	0
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
	8. Usługi prawne	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
	10. Koszty odsetkowe	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	81
	13. Pozostałe	0
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>96</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-21</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>153</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11
	z tytułu różnic kursowych	-86
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	142
	z tytułu różnic kursowych	-27
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>132</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>8,45</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

07.05.2012 - 31.12.2012

<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	132
a) przychody z lokat netto,	-21
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	11
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	142
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	132
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 186
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	9 050
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	7 864
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 318
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 318
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	576

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	15 623,351639
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	107 081,038007
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91 457,686368
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 623,351639
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	15 623,351639
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	107 081,038007
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91 457,686368
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 623,351639
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (***)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	84,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	-23,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	65,17 2012-06-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	103,19 2012-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	84,39 2012-12-31

<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym

\*\*\*\*) Z uwagi na to, że jest to pierwsze sprawozdanie finansowe subfunduszu, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość jednostki przyjęto 100,00.

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, 22 lutego 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)

- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18
- 19 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
  - d) koszty Depozytariusza, Agenta Transferowego, Audytora i koszty publikacji sprawozdań finansowych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wycenia się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.



- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
  - 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.

5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

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

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu zbytych lokat	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu dywidendy	0
z tytułu odsetek	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0
pozostałe	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu nabytych aktywów	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0
z tytułu instrumentów pochodnych	2
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
z tytułu rezerw	0
pozostałe, w tym:	4
- wynagrodzenie Towarzystwa	4
- opłaty dla depozytariusza	0
- inne opłaty	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0
<b>Razem</b>	<b>6</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012	
	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	988	988
USD Dom Inwestycyjny BRE	108	336
<b>Razem</b>		<b>1 324</b>

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

	Średnia wartość w okresie 07.05.2012 - 31.12.2012
	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	600
<b>Razem</b>	<b>600</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

	31.12.2012	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0
	%	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	0,00

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	%	0,00

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	0,00

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN
Kontrakt terminowy E-MINI CRUDE OIL FUTURES QMG13   USQMG1300006	Cel inwestycyjny	Długa	2013-01-18	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN
Brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Subfundusz 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 31.12.2012	
		w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	108	336
<b>Razem</b>			<b>336</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	89
<b>Razem</b>		<b>89</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	-175
<b>Razem</b>		<b>-175</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	-27
<b>Razem</b>		<b>-27</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,0996

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	11
<b>Razem</b>	<b>11</b>

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	142
<b>Razem</b>	<b>142</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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

W okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 31 grudnia 2012 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i Nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Koszty te nie były ujmowane w księgach Funduszu i stanowiły jedynie koszt Towarzystwa.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	07.05.2012 - 31.12.2012
Brak	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

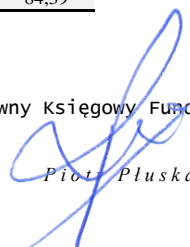
	07.05.2012 - 31.12.2012
Wynagrodzenie stałe	15
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0
<b>Razem</b>	<b>15</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	1 318
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	84,39

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 lutego 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OIL short  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Oil short

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Oil short („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS OIL SHORT  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Oil short („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz QUERCUS Oil short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Subfundusz QUERCUS Oil short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza 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 Subfunduszu.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w badanym okresie.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012*)</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	509
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	41
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-57
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	51
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	13
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	12,64%**)
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	100,46

\*) Przedstawione dane obejmują okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym.

**III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE****1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w notcie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 0 zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 963 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 7 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 963 tys. zł,

– dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 970 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 41 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 42 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 13 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

### IV. UWAGI KOŃCOWE

#### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Mańczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

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



Mariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku





Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Oil short za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 0 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 963 tysiące złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -7 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 963 tysiące złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:  
  
Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Bałkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Oil short

Subfundusz QUERCUS Oil short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 7 maja 2012 roku. Przydział jednostek został dokonany 7 maja 2012 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na giełdzie New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Brak danych porównywalnych ponieważ jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

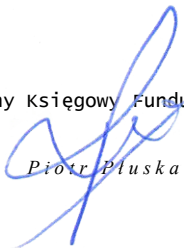
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

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

Składniki lokat	31.12.2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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, 22 luty 2013 r.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy E-MINI CRUDE OIL FUTURES QMG13 USQMG1300006	Inny aktywny rynek	New York Mercanti	New York Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Ropa naftowa	7	0	0	0,00
PODSUMOWANIE		Aktywny rynek - rynek regulowany				7	0	0	0,00

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

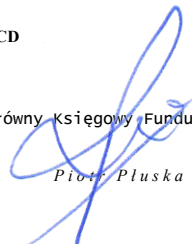
Wartość na 31.12.2012	
w tys. zł	%
0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy  
  
 Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		31.12.2012
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>966</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	965
	2. Należności	1
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>3</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	3
	2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>963</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>970</b>
	1. Kapitał wpłacony	6 776
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 806
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>50</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	51
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-57</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>963</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		9 585,775781
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>100,46</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		07.05.2012 - 31.12.2012
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>41</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
	2. Przychody odsetkowe	13
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	28
	5. Pozostałe	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>42</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Oplaty dla depozytariusza	0
	4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
	5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
	8. Usługi prawne	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
	10. Koszty odsetkowe	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	29
	13. Pozostałe	0
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>42</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-1</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-6</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	51
	z tytułu różnic kursowych	31
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-57
	z tytułu różnic kursowych	11
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-7</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>-0,73</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

07.05.2012 - 31.12.2012

<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-7
a) przychody z lokat netto,	-1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	51
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-57
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	970
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	6 776
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	5 806
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	963
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	963
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	509

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	9 585,775781
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	67 238,681395
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	57 652,905614
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 585,775781
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	9 585,775781
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	67 238,681395
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	57 652,905614
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 585,775781
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego ***)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	100,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	0,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	92,43 2012-09-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	120,72 2012-06-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	100,46 2012-12-31

<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,91%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

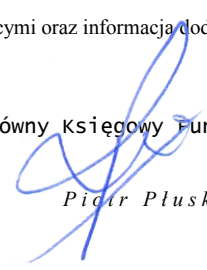
\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*) Dane w stosunku rocznym

\*\*\*) Z uwagi na to, że jest to pierwsze sprawozdanie finansowe subfunduszu, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość jednostki przyjęto 100,00.

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, 22 lutego 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)

- 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 Subfundusz 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 najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18
- 19 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
  - d) koszty Depozytariusza, Agenta Transferowego, Audytora i koszty publikacji sprawozdań finansowych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wylczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
  - 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
- 4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.
- 5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

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

Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do kursu euro.

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu zbytych lokat	0
z tytułu instrumentów pochodnych	1
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu dywidendy	0
z tytułu odsetek	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0
pozostałe	0
<b>Razem</b>	<b>1</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu nabytych aktywów	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
z tytułu rezerw	0
pozostałe, w tym:	3
- wynagrodzenie Towarzystwa	3
- opłaty dla depozytariusza	0
- inne opłaty	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0
<b>Razem</b>	<b>3</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012	
	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	900	900
USD Dom Inwestycyjny BRE	21	65
<b>Razem</b>		<b>965</b>

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

	Średnia wartość w okresie 07.05.2012 - 31.12.2012
	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	516
<b>Razem</b>	<b>516</b>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5**

**Ryzyka**

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

	31.12.2012	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0
	%	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	0,00

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	%	0,00

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	0,00

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN
Kontrakt terminowy E-MINI CRUDE OIL FUTURES QMG13   USQMG1300006	Cel inwestycyjny	Krótko	2013-01-18	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN
Brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Subfundusz 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 31.12.2012	
		w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	21	65
<b>Razem</b>			<b>65</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	71
<b>Razem</b>		<b>71</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	11
<b>Razem</b>		<b>11</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	-40
<b>Razem</b>		<b>-40</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
Brak	USD	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,0996

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	51
<b>Razem</b>	<b>51</b>

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	-57
<b>Razem</b>	<b>-57</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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

W okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 31 grudnia 2012 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i Nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Koszty te nie były ujmowane w księgach Funduszu i stanowiły jedynie koszt Towarzystwa.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	07.05.2012 - 31.12.2012
Brak	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	07.05.2012 - 31.12.2012
Wynagrodzenie stałe	13
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0
<b>Razem</b>	<b>13</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	963
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	100,46

Główny księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 lutego 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS WHEAT lev  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOLOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Wheat lev

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Wheat lev („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.


Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS WHEAT LEV  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Wheat lev („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze: 141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz QUERCUS Wheat lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Subfundusz QUERCUS Wheat lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza 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 Subfunduszu.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w badanym okresie.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012*)</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	797
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	80
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-410
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-199
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	21
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	21,14%**)
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	144,23

\*) Przedstawione dane obejmują okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 0 zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 4.235 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 639 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 4.235 tys. zł,



– dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

#### Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

#### Kapitał powierzony

Wartość księgową kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 4.874 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 80 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 110 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 21 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 Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**


##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Wheat lev za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 0 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 4235 tysięcy złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -639 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 4235 tysięcy złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:  
  
Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Bałkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Wheat lev

Subfundusz QUERCUS Wheat lev został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 7 maja 2012 roku. Przydział jednostek został dokonany 7 maja 2012 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na giełdzie Chicago Board of Trade, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja długa - od 100% do 250% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Brak danych porównywalnych ponieważ jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

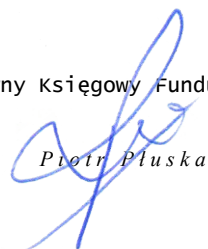
### 1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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, 22 luty 2013 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy WHEAT FUT WH13   USZWH1300004	Inny aktywny rynek	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Pszenica	70	0	0	0,00
PODSUMOWANIE		Aktywny rynek - rynek regulowany				70	0	0	0,00

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

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

		Wartość na 31.12.2012	
		w tys. zł	%
		0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 22 luty 2013 r.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Piłuska*

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		31.12.2012
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>4 245</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 234
	2. Należności	11
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>10</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	10
	2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>4 235</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>4 874</b>
	1. Kapitał wpłacony	13 409
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 535
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-229</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-30
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-199
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-410</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 235</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		29 360,334891
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>144,23</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pińska

Warszawa, 22 luty 2013 r.



**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		07.05.2012 - 31.12.2012
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>80</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
	2. Przychody odsetkowe	17
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	63
	5. Pozostałe	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>110</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	21
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	0
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
	8. Usługi prawne	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
	10. Koszty odsetkowe	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	89
	13. Pozostałe	0
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>110</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-30</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-609</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-199
	z tytułu różnic kursowych	-244
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-410
	z tytułu różnic kursowych	-130
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-639</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>-21,76</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
sporządzone za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

07.05.2012 - 31.12.2012

<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-639
a) przychody z lokat netto,	-30
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-199
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-410
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-639
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 874
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	13 409
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	8 535
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	4 235
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 235
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	797

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	29 360,334891
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	79 764,198899
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 403,864008
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29 360,334891
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	29 360,334891
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	79 764,198899
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 403,864008
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	29 360,334891
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (***)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	144,23
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	67,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	92,78 2012-05-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	217,05 2012-07-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	144,23 2012-12-31

<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,04%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym

\*\*\*\*) Z uwagi na to, że jest to pierwsze sprawozdanie finansowe subfunduszu, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość jednostki przyjęto 100,00.

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, 22 lutego 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)

- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18

Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
  - d) koszty Depozytariusza, Agenta Transferowego, Audytora i koszty publikacji sprawozdań finansowych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabywania składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nierozniążącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
  - 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.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, 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) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.

5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowo, 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 - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

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

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

Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do kursu euro.

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym

**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu zbytych lokat	0
z tytułu instrumentów pochodnych	11
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu dywidendy	0
z tytułu odsetek	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0
pozostałe	0
<b>Razem</b>	<b>11</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu nabytych aktywów	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
z tytułu rezerw	0
pozostałe, w tym:	10
- wynagrodzenie Towarzystwa	10
- opłaty dla depozytariusza	0
- inne opłaty	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0
<b>Razem</b>	<b>10</b>

**NOTA 4****Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012	
	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	3 325	3 325
PLN Dom Inwestycyjny BRE	20	20
USD Dom Inwestycyjny BRE	287	889
<b>Razem</b>		<b>4 234</b>

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

	Średnia wartość w okresie 07.05.2012 - 31.12.2012 w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	830
<b>Razem</b>	<b>830</b>

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka**

## 1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

## a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

	31.12.2012	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0
	%	0,00

## b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	0,00

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	%	0,00
Obligacje komercyjne i komunalne		

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	0,00

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN
Kontrakt terminowy WHEAT FUT WH13   USZWH1300004	Cel inwestycyjny	Długa	2013-02-28	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN
Brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Subfundusz 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 31.12.2012	
		w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	287	889
<b>Razem</b>			<b>889</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN



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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	5
<b>Razem</b>		<b>5</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe		-249
<b>Razem</b>		<b>-249</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	-130
<b>Razem</b>		<b>-130</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,0996

**NOTA 10**

**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	-199
<b>Razem</b>	<b>-199</b>

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	-410
<b>Razem</b>	<b>-410</b>

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11**

**Koszty Subfunduszu**

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

W okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 31 grudnia 2012 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i Nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu, za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Koszty te nie były ujmowane w księgach Funduszu i stanowiły jedynie koszt Towarzystwa.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	07.05.2012 - 31.12.2012
Brak	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

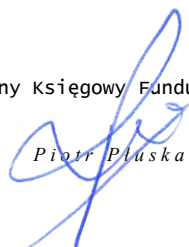
	07.05.2012 - 31.12.2012
Wynagrodzenie stałe	21
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0
<b>Razem</b>	<b>21</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	4 235
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	144,23

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ QUERCUS WHEAT short  
wydzielony w ramach  
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA OKRES OD 01-01-2012 ROKU DO 31-12-2012 ROKU

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Uczestników Subfunduszu QUERCUS Wheat short

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Wheat short („Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Subfundusz zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu 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 Subfundusz 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 Subfunduszu.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU QUERCUS WHEAT SHORT  
ZA ROK OBROTOWY 2012**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz QUERCUS Wheat short („Subfundusz”) wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Fundusz został zawiązany aktem notarialnym w dniu 14 lutego 2008 roku przed notariuszem Magdaleną Słomkowską w Warszawie (Repertorium A Nr 490/2008).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Bałkany i Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold lev,
9. QUERCUS Gold short,
10. QUERCUS Oil lev,
11. QUERCUS Oil short,
12. QUERCUS Wheat lev,
13. QUERCUS Wheat short.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 107-001-05-47 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Urząd Statystyczny nadał Funduszowi w dniu 28 marca 2008 roku REGON o numerze:141355828.

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

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz QUERCUS Wheat short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz 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 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Subfundusz QUERCUS Wheat short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 statutu Towarzystwa.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak 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 Subfunduszu.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

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 22 lutego 2013 roku.



**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Funduszu, jego sytuację finansową i majątkową w badanym okresie.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>2012*)</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	960
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	71
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	154
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	24
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	14,36%**)
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	78,21

\*) Przedstawione dane obejmują okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Towarzystwa.

Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w nocie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Subfundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Subfunduszu, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

W Subfunduszu stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Orlando EFOS. W systemie tym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Subfunduszu. System Orlando EFOS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości Subfunduszu są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

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

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące lokaty w kwocie 0 zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktyw netto w kwocie 1.154 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 181 tys. zł,

- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 7 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.154 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

#### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku wyniosła 973 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 71 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

#### Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 90 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 24 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 Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Subfundusz 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.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Subfunduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – 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. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Wheat short za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 0 tysięcy złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1154 tysiące złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 181 tysięcy złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 07 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1154 tysiące złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:  
  
Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Selektywny  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Bałkany i Turcja  
QUERCUS Rosja  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold lev  
QUERCUS Gold short  
QUERCUS Oil lev  
QUERCUS Oil short  
QUERCUS Wheat lev  
QUERCUS Wheat short

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Wheat short

Subfundusz QUERCUS Wheat short został utworzony w dniu 7 maja 2012 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 7 maja 2012 roku. Przydział jednostek został dokonany 7 maja 2012 roku.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na giełdzie Chicago Board of Trade, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2012 roku.

Brak danych porównywalnych ponieważ jest to pierwsze roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

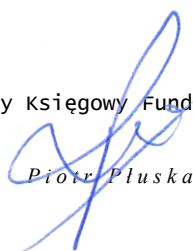
Warszawa, 22 lutego 2013 r.

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

Składniki lokat	31.12.2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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, 22 luty 2013 r.



## 2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							ceny nabycia	wyceny na	
							tys zł	tys zł	%
USZWH1300004	Inny aktywny rynek	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Pszemica	9	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany					9	0	0	0,00

## 3) Tabele dodatkowe

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

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

		Wartość na 31.12.2012	
		w tys. zł	%
		0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Piłuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		31.12.2012
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>1 160</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 160
	2. Należności	0
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
	dłużne papiery wartościowe	0
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>6</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	6
	2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>1 154</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>973</b>
	1. Kapitał wpłacony	9 778
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 805
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>27</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	46
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>154</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 154</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		14 750,823897
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>78,21</b>

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

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Pluska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

		07.05.2012 - 31.12.2012
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>71</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
	2. Przychody odsetkowe	24
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	47
	5. Pozostałe	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>90</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	0
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
	8. Usługi prawne	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
	10. Koszty odsetkowe	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	66
	13. Pozostałe	0
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>90</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-19</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>200</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	46
	z tytułu różnic kursowych	75
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	154
	z tytułu różnic kursowych	36
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>181</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>12,27</b>

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

Główny Księgowy Funduszy


  
Piotr Puskas

Warszawa, 22 luty 2013 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 07.05.2012 - 31.12.2012 - w tysiącach złotych

07.05.2012 - 31.12.2012

<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	181
a) przychody z lokat netto,	-19
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	46
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	154
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	181
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	973
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	9 778
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	8 805
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 154
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 154
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	960
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	14 750,823897
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	135 877,182171
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	121 126,358274
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	14 750,823897
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	14 750,823897
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	135 877,182171
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	121 126,358274
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	14 750,823897
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (***)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	78,21
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	-33,37%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	64,33 2012-07-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	104,06 2012-05-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	78,21 2012-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	14,36%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,83%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%

\*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

\*\*\*) Dane w stosunku rocznym

\*\*) Z uwagi na to, że jest to pierwsze sprawozdanie finansowe subfunduszu, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość jednostki przyjęto 100,00.

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, 22 lutego 2013 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### 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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres od 07.05.2012 roku do 31.12.2012 roku. Jest to pierwsze sprawozdanie roczne Subfunduszu.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)

- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18

Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz 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
  - d) koszty Depozytariusza, Agenta Transferowego, Audytora i koszty publikacji sprawozdań finansowych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu 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 wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2 i 4.

### 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.

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 na innym aktywnym rynku z tym, że o wyborze innego aktywnego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany, nie licząc rynku głównego, na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny uwzględnia się tylko oferty kupna i sprzedaży z rynku głównego.

- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 (w pierwszym roboczym dniu miesiąca);
  - 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.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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,
- 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.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4, w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym od dnia ujęcia transakcji w księgach do dnia rozliczenia transakcji nabycia wartość korekty ceny nabycia wynosi zero.

5) Wartość dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych wyznacza się ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

### 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. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

## V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
      - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      - d) metody księgowo, 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 - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
    - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
    - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
    - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
    - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
    - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
    - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
    - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
    - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.
- ## VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych
1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, 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 kursu euro.

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

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym



**NOTA 2**

<b>Należności (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu zbytych lokat	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu dywidendy	0
z tytułu odsetek	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0
pozostałe	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>31.12.2012</b>
z tytułu nabytych aktywów	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0
z tytułu instrumentów pochodnych	1
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
z tytułu rezerw	0
pozostałe, w tym:	5
- wynagrodzenie Towarzystwa	5
- opłaty dla depozytariusza	0
- inne opłaty	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0
<b>Razem</b>	<b>6</b>

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2012	
	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	747	747
PLN Dom Inwestycyjny BRE	39	39
USD Dom Inwestycyjny BRE S.A.	121	374
<b>Razem</b>		<b>1 160</b>

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

	Średnia wartość w okresie 07.05.2012 - 31.12.2012 w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	975
<b>Razem</b>	<b>975</b>

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu 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.

	31.12.2012	
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0
	%	0,00

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

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00

## 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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	0,00

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	%	0,00
Obligacje komercyjne i komunalne		

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2012
	tys. PLN	0
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	0,00

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

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2012 w tys. PLN
Kontrakt terminowy WHEAT FUT WH13   USZWH1300004	Cel inwestycyjny	Krótko	2013-02-28	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>

## NOTA 7

### Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2012 w tys. PLN
Brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Subfundusz 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 31.12.2012	
		w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	121	374
<b>Razem</b>			<b>374</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	82
<b>Razem</b>		<b>82</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	36
<b>Razem</b>		<b>36</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
kontrakty terminowe	USD	-7
<b>Razem</b>		<b>-7</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	07.05.2012 - 31.12.2012
brak		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,0996

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

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	46
<b>Razem</b>	<b>46</b>

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

Kategorie lokat	07.05.2012 - 31.12.2012
Kontrakty terminowe	154
<b>Razem</b>	<b>154</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

**NOTA 11****Koszty Subfunduszu**

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

W okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 31 grudnia 2012 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Subfunduszu zarówno limitowane jak i Nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Koszty te nie były ujmowane w księgach Funduszu i stanowiły jedynie koszt Towarzystwa.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	07.05.2012 - 31.12.2012
Brak	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

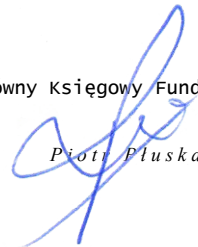
	07.05.2012 - 31.12.2012
Wynagrodzenie stałe	24
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0
<b>Razem</b>	<b>24</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2012
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	1 154
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	78,21

Główny Księgowy Funduszy



*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 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.**

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

**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**

Brak

Główny Księgowy Funduszy

*Piotr Płuska*

Warszawa, 22 luty 2013 r.



