



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01-04-2016 ROKU DO 30-06-2016 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

sporządzone na dzień 2016-06-30 - w tysiącach złotych

Wybrane dane finansowe	2016-06-30	2015-06-30	2016-06-30	2015-06-30
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Przychody z lokat	3 313	0	761	0
Koszty funduszu netto	2 734	0	628	0
Przychody z lokat netto	579	0	133	0
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	344	0	79	0
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	764	0	175	0
Wynik z operacji	1 687	0	387	0
Zobowiązania	6 492	0	1 521	0
Aktywa	145 958	0	34 195	0
Aktywa netto	139 466	0	32 674	0
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	134 123	0	134 123	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 039,84	0,00	243,61	0,00
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	23,52	0,00	5,40	0,00

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 2016-06-30 r w wysokości 1 EURO = 4,2684 zł

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 2016-06-30 r w wysokości 1 EUR = 4,3559 zł

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku w kwocie 125 122 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 139 466 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 687 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 57 071 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11 610 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Nazwa skrócona:	QUERCUS Multistrategy FIZ
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący publiczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 08 grudnia 2015 roku pod numerem RFI 1266
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFI/II/4034/45/21/U/15/50-5/AS z dnia 08 października 2015 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 08 grudnia 2015 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 08 grudnia 2015 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie lokował swoje aktywa elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 01.04.2016 roku do 30.06.2016 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2016 roku.

Dane porównywalne: brak.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Warszawa (00-124), Rondo ONZ 1

Certyfikaty Inwestycyjne

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

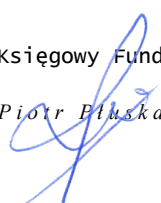
Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji.
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 6 do 27 listopada 2015 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Przydział 47 094 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 został przeprowadzony w dniu 30 listopada 2015 roku. W dniu 21 grudnia 2015 r. certyfikaty inwestycyjne serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.
4. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 6 do 27 stycznia 2016 roku. W dniu 8 lutego 2016 roku przydzielono 33 114 szt. certyfikatów serii 002. W dniu 3 marca 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 002 zostały wprowadzone do obrotu.
5. Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 10 maja 2016 roku. W dniu 13 maja 2016 roku przydzielono 54 015 szt. certyfikatów serii 003. W dniu 31 maja 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 003 zostały wprowadzone do obrotu.
6. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie, nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 650 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 004 i nie więcej niż 1 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z kolejnych serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji.
7. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2016 r			31.03.2016 r			31.12.2015			30.06.2015 r		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	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	%	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	20 417	23 161	15,87	10 012	12 045	14,53	5 804	6 351	13,20	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 588	1 706	1,17	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	72 944	73 698	50,49	44 540	44 689	53,92	5 000	5 001	10,39	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	17	0,01	0	83	0,10	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	14 000	14 013	9,60	12 700	12 750	15,38	4 700	4 702	9,77	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	12 500	12 527	8,58	4 000	4 008	4,84	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	121 449	125 122	85,72	71 252	73 575	88,77	15 504	16 054	33,36	0	0	0,00

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
MONETA MONEY CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	390 300	4 342	4 585	3,14
ERSTE BANK AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	Austria	11 261	1 031	1 012	0,69
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 679	642	663	0,45
ALTUS TF1 PLATTF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	744 918	7 813	10 503	7,20
DOMDEV PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	92 948	5 075	4 740	3,25
GTC PLGT0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	41 014	281	273	0,19
LOKUM PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 654	17	21	0,02
RAWLPLUG PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 903	635	748	0,51
ROBYG PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	201 366	581	616	0,42
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			1 580 043	20 417	23 161	15,87
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				1 580 043	20 417	23 161	15,87

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 PLALIOR00078	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 559	1 588	1 706	1,17
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			32 559	1 588	1 706	1,17

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 USD/PLN 20160726	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2 059 463,89 USD po kursie walutowym 3,9915 (8 220 350,12 PLN)	1	0	17	0,01
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT ESU16 USESU1600003	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	S&P 500	9	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					9	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	17	0,01

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							18 000	11 070	21 025	21 214	14,53
GETBACK 30122016 GETBACK 30122016	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2016-12-30	5,21 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 000	3,43
YAPI KREDI 08022017 USD XS0615235701	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Yapi ve Kredi Bankasi A.S.	Turcja	2017-02-08	6,75 % - stałe	1 000	1 000	4 025	4 180	2,86
GETBACK 11032017 PLGTBCK00107	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2017-03-11	5,25 % - stałe	7 000	70	7 000	7 019	4,81
GETBACK 13062017 GETBACK 13062017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2017-06-13	6,25 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 015	3,43
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							48 735	88 288	51 919	52 484	35,96
GARANTI B 13092017 USM8931TAE93	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2017-09-13	4,00 % - stałe	1 000	1 000	3 929	4 082	2,80
MCI 11122018 PLMCIAG00194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2018-12-11	5,64 % - zmienne	17 500	17 500	17 508	17 562	12,03
GTC 11032019 PLGT0000177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2019-03-11	6,24 % - zmienne	14 400	1 440	14 647	14 913	10,22
MEDICAL.G 21042019 PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medicalgorithmics S.A.	Polska	2019-04-21	5,44 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 547	3,11
KRUK AD1 09092019 PLKR0B000AD1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK SA	Polska	2019-09-09	4,18 % - zmienne	5 500	5 500	5 500	5 513	3,78
KRUK AB2 19052021 PLKRRK0000416	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,82 % - zmienne	5 835	58 348	5 835	5 867	4,02
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						0	0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						0	0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						99 358	72 944	73 698	50,49	
PODSUMOWANIE							99 358	72 944	73 698	50,49	

Jednostki uczestnictwa	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	%
QUERCUS Ochrony Kapitału	Nienotowane na rynku aktywnym		Quercus Parasolowy SFIO	99 260,6200	14 000	14 013	9,60
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			99 260,6200	14 000	14 013	9,60

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	tys zł	%
Lokata terminowa 1 m-c do 20160704	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,75% - stałe	12 500 000	12 500	12 527 308	12 527	8,58
						12 500 000	12 500	12 527 308	8,58

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2016 r	
	w tys. zł	%
Grupa Globe Trade Centre S.A.	15 186	10,41

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

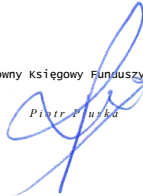
Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ

Nie dotyczy.

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

Główny księgowy Funduszy



Przebieg

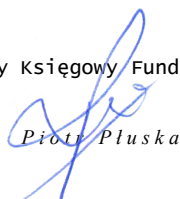
2. BILANS

sporządzony na koniec 30.06.2016 r - w tysiącach złotych

	30.06.2016 r	31.03.2016 r	31.12.2015	30.06.2015 r
I Aktywa	145 958	82 886	48 126	0
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 532	8 922	32 072	0
2. Należności	304	389	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 867	12 045	6 351	0
dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	100 255	61 530	9 703	0
dłużne papiery wartościowe	73 698	44 689	5 001	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II Zobowiązania	6 492	491	611	0
1. Zobowiązania własne funduszy	6 492	491	611	0
2. zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0	0	0
III Aktywa netto (I-II)	139 466	82 395	47 515	0
IV Kapitał funduszu	135 890	80 506	47 094	0
1. Kapitał wpłacony	135 993	80 506	47 094	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-103	0	0	0
V Dochody zatrzymane	722	-201	-128	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-161	-740	-128	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	883	539	0	0
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 854	2 090	549	0
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	139 466	82 395	47 515	0
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	134 123	80 208	47 094	0
Liczba certyfikatów serii 001	46 994	47 094	47 094	0
Liczba certyfikatów serii 002	33 114	33 114	0	0
Liczba certyfikatów serii 003	54 015	0	0	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 039,84	1 027,26	1 008,93	0,00
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	48 866	48 378	47 515	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	34 433	34 017	0	0
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	56 167	0	0	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	134 123	80 208	47 094	0
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 039,84	1 027,26	1 008,93	0,00

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

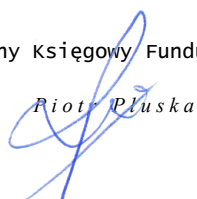
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.04.2016 - 30.06.2016 - w tysiącach złotych

	01.04.2016 - 30.06.2016	01.01.2016 - 30.06.2016	08.12.2015 - 31.12.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
I Przychody z lokat	3 313	4 167	41	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	346	346	0	0
2. Przychody odsetkowe	846	1 195	41	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 106	2 604	0	0
5. Pozostałe	15	22	0	0
II Koszty funduszu	2 734	4 200	169	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 058	1 652	136	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	8	15	1	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	13	2	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	5	10	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	22	36	10	0
10. Koszty odsetkowe	0	137	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 590	2 236	0	0
13. Pozostałe	44	101	20	0
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	2 734	4 200	169	0
V Przychody z lokat netto (I-IV)	579	-33	-128	0
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	1 108	3 188	549	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	344	883	0	0
z tytułu różnic kursowych	-82	-82	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	764	2 305	549	0
z tytułu różnic kursowych	218	218	0	0
VII Wynik z operacji (V+VI)	1 687	3 155	421	0
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	12,58	23,52	8,94	0,00
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	12,58	23,52	8,94	0,00

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, 5 sierpnia 2016 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.04.2016 - 30.06.2016 - w tysiącach złotych

	01.04.2016 - 30.06.2016	01.01.2016 - 30.06.2016	08.12.2015 - 31.12.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 395	47 515	0	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	1 687	3 155	421	0
a) przychody z lokat netto,	579	-33	-128	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	344	883	0	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	764	2 305	549	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 687	3 155	421	0
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	55 384	88 796	47 094	0
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	55 487	88 899	47 094	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	103	103	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	57 071	91 951	47 515	0
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	139 466	139 466	47 515	0
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	111 473	88 089	47 379	0
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	53 915	87 029	47 094	0
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	54 015	87 129	47 094	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	100	100	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	53 915	87 029	47 094	0
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	134 123	134 123	47 094	0
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	134 223	134 223	47 094	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	100	100	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	134 123	134 123	47 094	0
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	134 123	134 123	47 094	0
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 027,26	1 008,93	1 000,00	0,00
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 039,84	1 039,84	1 008,93	0,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,22%	3,06%	0,89%	0,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	993,35	993,35	1 000,24	0,00
2016-01-29		2016-01-29	2015-12-08	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 047,09	1 047,09	1 009,00	0,00
2016-05-31		2016-05-31	2015-12-30	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 039,84	1 039,84	1 008,93	0,00
2016-06-30		2016-06-30	2015-12-31	
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 039,84	1 039,84	1 008,93	0,00
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,95%	0,92%	0,29%	0,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-	-

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Flisaka

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.04.2016 - 30.06.2016 - w tysiącach złotych

	01.04.2016 - 30.06.2016	01.01.2016 - 30.06.2016	08.12.2015 - 31.12.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-44 893	-101 880	-15 870	0
I. WPLYWY	80 930	84 889	41	0
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 022	1 022	0	0
- dywidendy	36	36	0	0
- odsetki od obligacji	986	986	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	79 821	83 626	0	0
- akcje, prawa do akcji	5 343	9 148	0	0
- obligacje	46 257	46 257	0	0
- bony skarbowe	0	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	4 424	4 424	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	23 797	23 797	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0	0
3. Pozostałe	87	241	41	0
- odsetki od rachunków bankowych	2	2	0	0
- odsetki od lokat bankowych o/n	76	154	41	0
- refinansowanie kosztów	14	21	0	0
- inne	-5	64	0	0
II. WYDATKI	125 823	186 769	15 911	0
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	123 693	183 767	15 043	0
- akcje, prawa do akcji	15 916	24 279	5 343	0
- obligacje	46 252	46 252	0	0
- bony skarbowe	0	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	28 025	67 736	5 000	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	25 000	33 000	4 700	0
- depozyty bankowe	8 500	12 500	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	615	983	0	0
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 123	1 548	848	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	10	22	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	32	88	20	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	15	25	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	335	336	0	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	56 508	90 345	47 942	0
I. WPLYWY	56 611	90 448	47 942	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	56 611	90 448	47 942	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 123	1 548	848	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
-				
II. WYDATKI	103	103	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	103	103	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
- pozostałe				
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-5	-5	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	11 610	-11 535	32 072	0
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	8 922	32 072	0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	20 532	20 532	32 072	0

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluski

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2016 - 30.06.2016

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.75% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
 3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
 4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
 5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
 - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość 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),
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOSCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2016 r	31.12.2015
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	6	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	297	0
z tytułu odsetek	1	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	304	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2016 r	31.12.2015
z tytułu nabytych aktywów	5 647	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	845	0
- wynagrodzenie Towarzystwa	805	0
- opłaty dla depozytariusza	10	0
- inne opłaty	8	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- zobowiązania z tytułu kosztów publikacji	21	0
- opłata serwisowa oprogramowania	1	0
Razem	6 492	0

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

W dniach od 7 czerwca do 22 lipca 2016 roku trwały zapisy na kolejną 004 serię certyfikatów inwestycyjnych. Przydział 28 930 certyfikatów inwestycyjnych serii 004 został przeprowadzony w dniu 1 sierpnia 2016 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania certyfikaty serii 004 nie zostały jeszcze wprowadzone do obrotu.

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

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

Główny Księgowy Funduszy
Piotr Pluska



QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

QUERCUS TFI S.A.,
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, tel. +4822 205 30 00
www.qtfi.pl

