



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01.07.2018 ROKU DO 30.09.2018 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

sporządzone na dzień 2018-09-30 - w tysiącach złotych

Wybrane dane finansowe	2018-09-30	2017-09-30	2018-09-30	2017-09-30
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Przychody z lokat	20 282	16 670	4 768	3 916
Koszty funduszu netto	16 812	18 278	3 953	4 294
Przychody z lokat netto	3 470	-1 608	816	-378
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 965	3 440	697	808
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-55 141	16 700	-12 964	3 923
Wynik z operacji	-48 706	18 532	-11 451	4 354
Zobowiązania	759	3 652	178	848
Aktywa	273 666	407 423	64 069	94 549
Aktywa netto	272 907	403 771	63 892	93 702
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	281 855	356 095	281 855	356 095
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	968,25	1 133,89	226,68	263,14
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-172,81	52,04	-40,63	12,23

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 2018-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,2714 zł oraz na dzień 2017-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,3091 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 2018-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,2535 zł oraz na dzień 2017-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,2566 zł.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Rłuska

Warszawa, 18 października 2018 r.



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r poz. 395, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 lipca 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 września 2018 roku w kwocie 210 492 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 września 2018 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 272 907 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 lipca 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -28 413 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 lipca 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -27 794 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 lipca 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 27 620 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, 18 października 2018 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.
Rynek wyceny:	Certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Multistrategy FIZ notowane są na rynku głównym GPW w Warszawie, pod numerem ISIN PLQMFIZ00016.

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 01.07.2018 roku do 30.09.2018 roku oraz dane narastająco do 30.09.2018 roku.

Dzień bilansowy: 30.09.2018 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku oraz od 01.01.2017 roku do 30.09.2017 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu i badania 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.

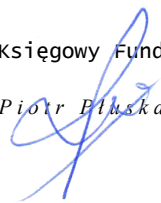
Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

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. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.
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 została przeprowadzony w dniu 30 listopada 2015 roku. W dniu 21 grudnia 2015 r. certyfikaty inwestycyjne serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.
3. 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.
4. 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.
5. Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 czerwca do 29 lipca 2016 roku. W dniu 1 sierpnia 2016 roku przydzielono 28 930 szt. certyfikatów serii 004. W dniu 12 sierpnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 004 zostały wprowadzone do obrotu.
6. Zapisy na emisję serii 005 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 października do 10 listopada 2016 roku. W dniu 18 listopada 2016 roku przydzielono 104 763 szt. certyfikatów serii 005. W dniu 2 grudnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 005 zostały wprowadzone do obrotu.
7. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 006.
8. Zapisy na emisję serii 007 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 1 do 21 grudnia 2016 roku. W dniu 2 stycznia 2017 roku przydzielono 16 534 szt. certyfikatów serii 007. W dniu 24 stycznia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 007 zostały wprowadzone do obrotu.
9. Zapisy na emisję serii 008 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 stycznia do 10 lutego 2017 roku. W dniu 15 lutego 2017 roku przydzielono 38 266 szt. certyfikatów serii 008. W dniu 24 lutego 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 008 zostały wprowadzone do obrotu.
10. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 009.
11. Zapisy na emisję serii 010 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 marca do 7 kwietnia 2017 roku. W dniu 11 kwietnia 2017 roku przydzielono 22 277 szt. certyfikatów serii 010. W dniu 28 kwietnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 010 zostały wprowadzone do obrotu.
12. Zapisy na emisję serii 011 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 31 maja 2017 roku. W dniu 5 czerwca 2017 roku przydzielono 9 027 szt. certyfikatów serii 011. W dniu 30 czerwca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 011 zostały wprowadzone do obrotu.
13. Zapisy na emisję serii 012 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 czerwca 2017 roku. W dniu 3 lipca 2017 roku przydzielono 5 592 szt. certyfikatów serii 012. W dniu 31 lipca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 012 zostały wprowadzone do obrotu.
14. Zapisy na emisję serii 013 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 lipca 2017 roku. W dniu 3 sierpnia 2017 roku przydzielono 10 334 szt. certyfikatów serii 013. W dniu 31 sierpnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 013 zostały wprowadzone do obrotu.
15. Zapisy na emisję serii 014 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 30 sierpnia 2017 roku. W dniu 6 września 2017 roku przydzielono 10 413 szt. certyfikatów serii 014. W dniu 29 września 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 014 zostały wprowadzone do obrotu.
16. Zapisy na emisję serii 015 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 27 października 2017 roku. W dniu 2 listopada 2017 roku przydzielono 9 844 szt. certyfikatów serii 015. W dniu 30 listopada 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 015 zostały wprowadzone do obrotu.
17. Zapisy na emisję certyfikatów serii 016, trwały od 7 do 29 listopada 2017 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
18. Zapisy na emisję certyfikatów serii 017, trwały od 5 do 30 stycznia 2018 roku. W dniu 2 lutego 2018 roku przydzielono 5 184 szt. certyfikatów serii 017. W dniu 28 lutego 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 017 zostały wprowadzone do obrotu.
19. Zapisy na emisję certyfikatów serii 018, trwały od 7 do 29 marca 2018 roku. W dniu 4 kwietnia 2018 roku przydzielono 7 996 szt. certyfikatów serii 018. W dniu 30 kwietnia 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 018 zostały wprowadzone do obrotu.
20. Zapisy na emisję serii 019 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 kwietnia do 25 maja 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
21. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 020.
22. Zapisy na emisję serii 021 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 28 czerwca 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
23. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 022.
24. Zapisy na emisję serii 023 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 30 sierpnia 2018 roku. W dniu 3 września 2018 roku przydzielono 574 szt. certyfikatów serii 023. W dniu 27 września 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 023 zostały wprowadzone do obrotu.
25. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będą certyfikaty o wartości nie mniejszej niż 500 000 zł serii 025 - 034 z zastrzeżeniem, że Aktywa Funduszu nie mogą przekroczyć wartości 1.000.000.000 złotych, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.
26. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 18 października 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Błuska



1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.09.2018 r			30.06.2018 r			31.12.2017 r			30.09.2017 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	167 404	136 400	49,84	185 953	179 570	52,67	180 606	202 866	50,03	163 944	187 693	46,08
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	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	72 660	73 530	26,85	95 173	96 498	28,31	144 937	145 209	35,81	142 581	144 073	35,35
Instrumenty pochodne	0	75	0,00	0	0	0,00	0	99	0,02	0	152	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	20 202	20 965	6,15	20 202	20 698	5,11	30 000	30 554	7,50
Certyfikaty inwestycyjne	445	487	0,18	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	0	0	0,00	0	0	0,00	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	240 509	210 492	76,87	301 328	297 033	87,13	345 745	368 872	90,97	336 525	362 472	88,97

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, 18 października 2018 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	%
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 550	1 694	1 547	0,57
ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 124 704	14 161	2 699	0,99
ALUMETAL PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	19 073	1 168	846	0,31
AMICA PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 500	887	824	0,30
ARCHICOM PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	436 299	6 827	5 825	2,13
ASSECOSEE PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	307 745	2 734	3 354	1,23
BAH PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 000	391	318	0,12
BENEFIT PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 445	1 496	1 416	0,52
BEST PLBEST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	785 442	21 804	21 521	7,86
CCC PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 967	1 083	1 093	0,40
CYFRPLSAT PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	154 000	3 486	3 425	1,25
DOMDEV PLDMVLO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	124 311	6 938	8 453	3,08
ELEMENTAL PLLEMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 679 813	6 061	2 503	0,91
GETINOBLE PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	429 661	520	245	0,09
GTC PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	164 055	1 373	1 353	0,49
IDEA BANK PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	580 900	12 953	2 085	0,76
INTERCARS PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 000	1 068	1 020	0,37
KRUK PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 279	1 907	1 666	0,61
LCCORP PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 888 882	3 973	4 684	1,71
LIVECHAT PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	105 200	4 620	2 520	0,92
LOKUM PLIKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	196 477	3 122	3 478	1,27
MEDICALG PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 098	1 587	278	0,10
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	25 729	2 910	2 732	1,00
PFLIEDERER PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 166	225	213	0,08
RAWLPLUG PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	82 387	645	712	0,26
SERINUS JE00BF4N9R98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Jersey	2 203 850	2 041	1 807	0,66
SKARBIEC PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 000	636	720	0,26
STALPROFI PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 500	424	397	0,15
TORPOL PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 224	469	198	0,07
TRANSPOL PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	772 595	4 481	2 217	0,81
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	71 200	599	65	0,02
UNIMOT PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 167	1 493	306	0,11
VISTULA PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 476 726	22 446	30 505	11,15
VOTUM PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	239 568	2 640	1 275	0,47
X-TRADE BROKERS PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 765 658	28 542	24 100	8,81
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			24 917 971	166 805	136 335	49,82
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			71 200	599	65	0,02
PODSUMOWANIE				24 989 171	167 404	136 400	49,84

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 2018-10-29	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	3700000 EUR po kursie walutowym 4,297725 (15901582,5 PLN)	1	0	75	0,03
Kontrakt terminowy FW20Z1820 PLOGF0014795	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań ciągłych	Wartościowych w Warszawie SA	Polska	Indeks WIG20	506	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ18 USGCZ1800007	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	57	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 DEC18 USNQZ1800003	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks NASDAQ	36	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT DEC18 USESZ1800008	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500 MINI	58	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					657	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	75	0,03

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:							24 000	24 000	30 534	30 982	11,31
MCI 11122018 PLMIMG00194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2018-12-11	5,71 % - zmienne	17 500	17 500	17 508	17 797	6,50
MEDICALG 21042019 PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medicalgorithmics S.A.	Polska	2019-04-21	5,48 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 608	1,68
KRUK AA3 10082019 PLKRK0000440	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2019-08-10	3,00 % - stałe	2 000	2 000	8 526	8 577	3,13
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							24 599	77 386	42 126	42 548	15,52
GTC 29102019 PLGTC0000219	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2019-10-31	3,75 % - stałe	2 800	2 800	12 122	12 145	4,44
MCI 20122019 PLMIMG00228	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-12-20	5,68 % - zmienne	11 000	11 000	11 000	11 167	4,08
BBDEV0120 PLNFH1200182	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBI Development S.A.	Polska	2020-01-31	7,61 % - zmienne	2 464	2 738	2 464	2 493	0,91
GTC 31032020 PLGTC0000235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-03-31	3,75 % - stałe	2 500	2 500	10 705	10 877	3,97
KRUK AB2 19052021 PLKRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,85 % - zmienne	5 835	58 348	5 835	5 866	2,14
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							58 348	5 835	5 866	2,14
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							43 038	66 825	67 664	24,71
PODSUMOWANIE								101 386	72 660	73 530	26,85

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	%
MCLTechVentures 1.0 W1 PLMCITECHVW1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	1 905	445	487	0,18
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			1 905	445	487	0,18

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, Obligacje gwarantowane	0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.09.2018 r	
	w tys. zł	%
Grupa Kruk S.A.	16 109	5,88
Grupa Medicalgorithmics S.A.	4 886	1,78
Grupa PZU S.A.	4 279	1,57
Grupa Globe Trade Centre S.A.	24 375	8,90

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ

Nie dotyczy.

Warszawa, 18 października 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Piłuska

2. BILANS

sporządzony na koniec 30.09.2018 r - w tysiącach złotych

	30.09.2018 r	30.06.2018 r	31.12.2017 r	30.09.2017 r
I Aktywa	273 666	340 920	405 449	407 423
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 561	24 068	34 768	36 617
2. Należności	1 532	19 819	1 809	8 334
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 081	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	142 201	185 318	208 767	193 604
dłużne papiery wartościowe	5 866	5 862	5 901	5 911
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	68 291	111 715	160 105	168 868
dłużne papiery wartościowe	67 664	90 636	139 308	138 162
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II Zobowiązania	759	40 219	28 846	3 652
1. Zobowiązania własne funduszy	759	40 219	28 846	3 652
2. zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0	0	0
III Aktywa netto (I-II)	272 907	300 701	376 603	403 771
IV Kapitał funduszu	291 748	291 129	346 739	373 659
1. Kapitał wpłacony	427 106	426 487	411 376	400 214
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-135 358	-135 358	-64 637	-26 555
V Dochody zatrzymane	13 622	13 137	7 187	5 193
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 144	-1 042	-4 614	-2 790
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	14 766	14 179	11 801	7 983
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-32 463	-3 565	22 677	24 919
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	272 907	300 701	376 603	403 771
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	281 855	281 281	332 341	356 095
Liczba certyfikatów serii od 001 do 023	281 855	281 281	332 341	356 095
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	968,25	1 069,04	1 133,18	1 133,89
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne	272 907	300 701	376 603	403 771
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	281 855	281 281	332 341	356 095
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	968,25	1 069,04	1 133,18	1 133,89

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 18 października 2018 r.

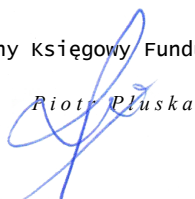
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.07.2018 - 30.09.2018 - w tysiącach złotych

	01.07.2018 - 30.09.2018	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.09.2017
I Przychody z lokat	5 033	20 282	21 015	16 670
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 996	5 922	4 027	3 457
2. Przychody odsetkowe	2 539	12 842	16 182	12 554
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	489	1 458	566	454
5. Pozostałe	9	60	240	205
II Koszty funduszu	5 135	16 812	24 447	18 278
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 212	7 749	12 953	9 870
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	13	40	53	40
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	64	90	65
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	8	27	29	23
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	12	26	22
10. Koszty odsetkowe	2 177	7 425	10 216	7 546
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	687	1 385	885	569
13. Pozostałe	16	110	195	143
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	5 135	16 812	24 447	18 278
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-102	3 470	-3 432	-1 608
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-28 311	-52 176	21 716	20 140
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	587	2 965	7 258	3 440
z tytułu różnic kursowych	-136	-1 296	299	630
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-28 898	-55 141	14 458	16 700
z tytułu różnic kursowych	155	11	-1 710	-1 590
VII Wynik z operacji (V+VI)	-28 413	-48 706	18 284	18 532
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	-100,81	-172,81	55,02	52,04
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	-100,81	-172,81	55,02	52,04

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, 18 października 2018 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.07.2018 - 30.09.2018 - w tysiącach złotych

	01.07.2018 - 30.09.2018	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.09.2017
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	300 701	376 603	282 165	365 130
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-28 413	-48 706	18 284	9 499
a) przychody z lokat netto,	-102	3 470	-3 432	819
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	587	2 965	7 258	1 530
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-28 898	-55 141	14 458	7 150
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-28 413	-48 706	18 284	9 499
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:	619	-54 990	76 154	29 142
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	619	15 731	133 536	29 142
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	0	70 721	57 382	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-27 794	-103 696	94 438	38 641
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	272 907	272 907	376 603	403 771
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	288 341	337 217	359 707	375 548
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	574	-50 486	71 166	13 421
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	574	13 754	122 287	26 339
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	64 240	51 121	12 918
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	574	-50 486	71 166	13 421
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	281 855	281 855	332 341	356 095
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	403 957	403 957	390 203	380 359
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	122 102	122 102	57 862	24 264
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	281 855	281 855	332 341	356 095
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	281 855	281 855	332 341	356 095
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 069,04	1 133,18	1 080,37	1 107,27
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	968,25	968,25	1 133,18	1 133,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-9,43%	-14,55%	4,89%	2,40%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	968,25	968,25	1 080,28	1 106,05
2018-09-30	2018-09-30	2017-01-02	2017-04-28	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 079,36	1 155,03	1 133,89	1 133,89
2018-07-31	2018-02-28	2017-09-29	2017-09-29	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	968,25	968,25	1 133,18	1 133,89
2018-09-30	2018-09-30	2017-12-31	2017-09-29	
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	968,25	968,25	1 133,18	1 133,89
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,78%	4,99%	6,80%	1,67%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,77%	2,30%	3,60%	1,04%
3. Procentowy udział opłat dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
5. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
6. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%	0,03%	0,01%
7. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
8. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-	-

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 18 października 2018 r.

5. RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.07.2018 - 30.09.2018 - w tysiącach złotych

	01.07.2018 - 30.09.2018	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.09.2017
A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	66 150	96 575	-104 048	-154
I. WPLYWY	250 799	573 116	1 427 761	119 119
1. Z tytułu posiadanych lokat	3 658	10 058	11 390	5 388
- dywidendy	3 235	5 893	4 026	3 047
- odsetki od obligacji	423	4 165	7 364	2 341
2. Z tytułu zbycia składników lokat	254 201	566 459	1 415 546	113 511
- akcje, prawa do akcji	29 184	54 202	98 033	26 549
- obligacje	161 092	417 258	1 232 898	53 399
- bony skarbowe	0	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	40 519	71 593	24 615	3 563
- certyfikaty inwestycyjne	2 437	2 437	0	0
- jednostki uczestnictwa	20 969	20 969	10 000	0
- depozyty bankowe	0	0	50 000	30 000
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0	0
3. Pozostałe	-7 060	-3 401	825	220
- odsetki od rachunków bankowych	22	57	49	11
- odsetki od lokat bankowych o/n	57	135	536	167
- refinansowanie kosztów	9	60	151	42
- inne	-7 148	-3 653	89	0
II. WYDATKI	184 649	476 541	1 531 809	119 273
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	183 524	465 828	1 511 174	113 567
- akcje, prawa do akcji	10 029	36 102	179 779	59 964
- obligacje	171 151	427 382	1 232 750	43 603
- bony skarbowe	0	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0	65 645	0
- certyfikaty inwestycyjne	2 344	2 344	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0	3 000	0
- depozyty bankowe	0	0	30 000	10 000
- 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	2 442	10 168	12 689	2 823
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	12	294	2 740	626
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	34	109	142	36
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	38	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	15	64	156	46
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	4	8	11	4
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	4	10	18	7
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	-1 386	22	4 879	2 164
B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-38 530	-79 902	79 726	15 442
I. WPLYWY	632	16 115	120 328	29 745
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	632	16 024	120 328	29 745
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	12	294	2 740	626
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	91	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
-				
II. WYDATKI	39 162	96 017	40 602	14 303
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	39 162	96 017	40 601	14 303
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	1	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
- pozostałe				
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-127	120	-138	33
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	27 620	16 673	-24 322	15 288
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	24 068	34 768	59 228	21 296
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	51 561	51 561	34 768	36 617

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluski

Warszawa, 18 października 2018 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 2017 r poz. 2342, z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 z 2007 r 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 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 01.01.2018 - 30.09.2018

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

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

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyciszczenia 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)	30.09.2018 r	31.12.2017 r	30.09.2017 r
z tytułu zbytych lokat	1 497	1 747	7 155
z tytułu instrumentów pochodnych	0	57	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
z tytułu dywidendy	35	5	117
z tytułu odsetek	0	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
pozostałe	0	0	1 062
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	0	0	1 062
Razem	1 532	1 809	8 334

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.09.2018 r	31.12.2017 r	30.09.2017 r
z tytułu nabytych aktywów	0	437	651
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	64	0	12
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	25 296	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0	0
z tytułu rezerw	686	3 100	2 977
pozostałe, w tym:	9	13	12
- wynagrodzenie Towarzystwa	0	0	0
- opłaty dla depozytariusza	9	13	12
- inne opłaty	0	0	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0	0
- zobowiązania z tytułu kosztów publikacji	0	0	0
- opłata serwisowa oprogramowania	0	0	0
Razem	759	28 846	3 652

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 18 października 2018 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.

Po dacie bilansowej miała miejsce emisja certyfikatów inwestycyjnych serii 024. Z uwagi jednak na brak zapisów na tą serię certyfikatów inwestycyjnych, emisja nie doszła do skutku.

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

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Brak

Warszawa, 18 października 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

