



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01.01.2018 ROKU DO 31.12.2018 ROKU



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 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku w kwocie 170 848 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 198 599 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -42 677 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -178 004 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 7 574 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

Jarosław Jamka - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 13 marca 2019 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. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym instrumenty udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości aktywów Funduszu,
2. Instrumenty dłużne i wierzytelności - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Waluty - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 50% wartości aktywów.

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2018 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 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 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 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii
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 serii 017 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 30 stycznia 2018 roku. W dniu 2 lutego 2018 roku przydzielono 5184 szt. certyfikatów serii 017. W dniu 28 lutego 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 017 zostały wprowadzone do obrotu.
19. Zapisy na emisję serii 018 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 29 marca 2018 roku. W dniu 4 kwietnia 2018 roku przydzielono 7996 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.
24. Zapisy na emisję serii 024 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 27 września 2018 roku. Emisja jednak nie doszła do skutku z uwagi na brak złożonych zapisów.
25. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 025.
26. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów inwestycyjnych o numerach od 026 do 034 będą certyfikaty w liczbie nie mniej niż 375 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych nie może być niższa niż 500 000 zł i nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.
27. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 13 marca 2019 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE**Sporządzone na dzień 31.12.2018 - w tysiącach złotych**

Wybrane dane finansowe	Na dzień 31.12.2018 lub za okres 01.01.2018 - 31.12.2018	Na dzień 31.12.2017 lub za okres 01.01.2017 - 31.12.2017	Na dzień 31.12.2018 lub za okres 01.01.2018 - 31.12.2018	Na dzień 31.12.2017 lub za okres 01.01.2017 - 31.12.2017
	tys zł	tys zł	tys EUR	tys EUR
Przychody z lokat	25 639	21 015	6 009	4 951
Koszty funduszu netto	20 806	24 447	4 876	5 759
Przychody z lokat netto	4 833	-3 432	1 133	-809
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	887	7 258	208	1 710
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-48 397	14 458	-11 342	3 406
Wynik z operacji	-42 677	18 284	-10 002	4 307
Zobowiązania	17 454	28 846	4 059	6 916
Aktywa	216 053	405 449	50 245	97 209
Aktywa netto	198 599	376 603	46 186	90 293
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	199 371	332 341	199 371	332 341
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	996,13	1 133,18	231,66	271,69
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-214,06	55,02	-50,17	12,96

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31.12.2018 r w wysokości 1 EURO = 4,3 zł, oraz na dzień 31.12.2017 r w wysokości 1 EURO = 4,1709 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 31.12.2018 r, 31.12.2017 r (odpowiednio: 1 EURO = 4,2669, oraz 1 EURO = 4,2447).

Warszawa, 13 marca 2019 r.

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

	31.12.2018			31.12.2017		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	144 385	117 247	54,22	180 606	202 866	50,03
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	52 678	53 097	24,58	144 937	145 209	35,81
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	99	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	20 202	20 698	5,11
Certyfikaty inwestycyjne	445	504	0,23	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	197 508	170 848	79,03	345 745	368 872	90,97

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

Warszawa, 13 marca 2019 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	20 850	1 380	1 108	0,51
ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 124 704	14 161	2 407	1,11
ALUMETAL PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	19 073	1 168	814	0,38
AMICA PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 043	714	694	0,32
ARCHICOM PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	436 299	6 827	5 017	2,32
ASSECOSEE PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	307 745	2 734	3 539	1,64
BAH PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	156 000	391	259	0,12
BENEFIT PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 445	1 496	1 220	0,56
BEST PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	785 442	21 804	19 636	9,09
CCC PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 967	1 083	960	0,44
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	134 580	943	929	0,43
CYFRPLSAT PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	121 568	2 746	2 743	1,26
DOMDEV PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	130 811	7 365	8 241	3,81
ELEMENTAL PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 679 813	6 061	2 184	1,01
GTC PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	247 055	2 063	2 023	0,94
INTERCARS PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 000	1 068	836	0,39
KRUK PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 279	1 907	1 297	0,60
LCCORP PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	401 924	845	985	0,46
LIVECHAT PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	105 200	4 620	2 667	1,23
LOKUM PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	187 626	2 977	2 889	1,34
MEDIACAP PLEMLAB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	587 175	946	981	0,45
MEDICALG PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 098	1 587	161	0,07
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 489	1 321	1 361	0,63
PFLEIDERER PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 166	225	200	0,09
RAWLPLUG PLKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	82 387	645	692	0,32
SERINUS JE00BF4N9R98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Jersey	2 203 850	2 041	1 455	0,67
STALPROFI PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 500	424	311	0,14
TORPOL PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 224	469	175	0,08
TRANSPOL PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	772 595	4 481	2 163	1,00
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	71 200	599	67	0,03
UNIMOT PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 167	1 493	264	0,12
VISTULA PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 256 000	15 993	21 234	9,83
VOTUM PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	239 568	2 640	1 126	0,52
WPPL PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 030	1 649	1 691	0,78
X-TRADE BROKERS PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 584 403	26 999	24 571	11,37
ZALANDO DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Niemcy	3 600	520	347	0,16
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			20 777 676	143 786	117 180	54,19
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			71 200	599	67	0,03
PODSUMOWANIE				20 848 876	144 385	117 247	54,22

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 2019-01-22	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	3700000 EUR po kursie walutowym 4,29585 (15894645 PLN)	1	0	-31	-0,01
Kontrakt terminowy FW20H1920 PLOGF0015487	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań ciągłych	GPW w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	593	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG19 USGCG1900005	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	48	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					641	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					1	0	-31	-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:							16 300	16 300	28 885	28 985	13,42	
MCI 24062019 PLMCIMG00202	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-06-24	5,69 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 503	0,70	
KRUK AA3 10082019 PLKRK0000440	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2019-08-10	3,00 % - stałe	1 000	1 000	4 263	4 350	2,01	
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	12 115	5,61	
MCI 20122019 PLMCIMG00228	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-12-20	5,69 % - zmienne	11 000	11 000	11 000	11 017	5,10	
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							15 729	68 516	23 793	24 112	11,14	
BBIDEV0120 PLNFH1200182	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBi Development S.A.	Polska	2020-01-31	7,58 % - zmienne	2 464	2 738	2 464	2 541	1,18	
GTC 31032020 PLGTC0000235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-03-31	3,75 % - stałe	2 500	2 500	10 706	10 851	5,02	
KRUK AB2 19052021 PLKRK0000416	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,87 % - zmienne	5 835	58 348	5 835	5 865	2,71	
ERBUD 27092021 PLERBUD00061	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2021-09-27	4,79 % - zmienne	4 930	4 930	4 788	4 855	2,25	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								58 348	5 835	5 865	2,71
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek								0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym								26 468	46 843	47 232	21,87
PODSUMOWANIE									84 816	52 678	53 097	24,58

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	%
MCL.TechVentures 1.0 W1 PL.MCITECHVW1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 905	445	504	0,23
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			1 905	445	504	0,23

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2018	
	w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	2 469	1,14

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

Nie dotyczy.

MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE,

Nie dotyczy.

Warszawa, 13 marca 2019 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2018 - w tysiącach złotych

20,86%

	31.12.2018	31.12.2017
I Aktywa	216 053	405 449
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 066	34 768
2. Należności	139	1 809
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	123 045	208 767
dłużne papiery wartościowe	5 865	5 901
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	47 803	160 105
dłużne papiery wartościowe	47 232	139 308
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	17 454	28 846
1. Zobowiązania własne funduszy	17 454	28 846
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	198 599	376 603
IV Kapitał funduszu	211 412	346 739
1. Kapitał wpłacony	427 106	411 376
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-215 694	-64 637
V Dochody zatrzymane	12 907	7 186
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	219	-4 615
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	12 688	11 801
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-25 720	22 678
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	198 599	376 603
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	199 371	332 341
Certyfikaty wszystkich serii, zdematerializowane i dopuszczone do obrotu	199 371	332 341
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	996,13	1 133,18
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii	198 599	376 603
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych *)	199 371	332 341
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	996,13	1 133,18

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

Warszawa, 13 marca 2019 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 - w tysiącach złotych

		01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I	Przychody z lokat	25 639	21 015
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 974	4 027
	2. Przychody odsetkowe	14 920	16 182
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 685	566
	5. Pozostałe	60	240
II	Koszty funduszu	20 806	24 447
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 407	12 953
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	53	53
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	78	90
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	34	29
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	12	26
	10. Koszty odsetkowe	8 540	10 216
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 539	885
	13. Pozostałe	143	195
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	20 806	24 447
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	4 833	-3 432
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-47 510	21 716
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	887	7 258
	z tytułu różnic kursowych	-2 043	299
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-48 397	14 458
	z tytułu różnic kursowych	191	-1 710
VII	Wynik z operacji (V+VI)	-42 677	18 284
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		-214,06	55,02
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		-214,06	55,02

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

Warszawa, 13 marca 2019 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 - w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	376 603	282 165
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-42 677	18 284
a) przychody z lokat netto,	4 833	-3 432
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	887	7 258
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-48 397	14 458
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-42 677	18 284
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-135 327	76 154
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	15 730	133 536
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	151 057	57 382
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-178 004	94 438
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	198 599	376 603
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	301 970	359 707
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-132 970	71 166
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	13 754	122 287
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	146 724	51 121
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-132 970	71 166
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	199 371	332 341
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	403 957	390 203
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	204 586	57 862
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	199 371	332 341
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	199 371	332 341
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 133,18	1 080,37
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	996,13	1 133,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-12,09%	4,89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	964,33	1 080,28
w dniu	2018-10-01	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 155,03	1 133,89
w dniu	2018-02-28	2017-09-29
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	996,13	1 133,18
w dniu	2018-12-31	2017-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	6,89%	6,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,12%	3,60%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,01%
5. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,01%
7. 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.

Warszawa, 13 marca 2019 r.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 - w tysiącach złotych

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	150 955	-104 048
I. WPŁYWY	825 161	1 427 761
1. Z tytułu posiadanych lokat	13 117	11 390
- dywidendy	7 897	4 026
- odsetki od obligacji	5 220	7 364
2. Z tytułu zbycia składników lokat	808 292	1 415 546
- akcje, prawa do akcji	77 941	98 033
- obligacje	608 751	1 232 898
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	98 194	24 615
- certyfikaty inwestycyjne	2 437	0
- jednostki uczestnictwa	20 969	10 000
- depozyty bankowe	0	50 000
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	3 752	825
- odsetki od rachunków bankowych	81	49
- odsetki od lokat bankowych o/n	168	536
- refinansowanie kosztów	60	151
- inne	3 443	89
II. WYDATKI	674 206	1 531 809
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	661 644	1 511 174
- akcje, prawa do akcji	44 205	179 779
- obligacje	608 776	1 232 750
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	6 319	65 645
- certyfikaty inwestycyjne	2 344	0
- jednostki uczestnictwa	0	3 000
- depozyty bankowe	0	30 000
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	11 953	12 689
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	294	2 740
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	138	142
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	90	156
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	8	11
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	12	18
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	29	4 879
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-143 381	79 726
I. WPŁYWY	16 115	120 328
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	16 024	120 328
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	294	2 740
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	91	0
6. Pozostałe	0	0
-	0	0
II. WYDATKI	159 496	40 602
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	159 496	40 601
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	1
8. Pozostałe	0	0
- pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2 724	-138
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	7 574	-24 322
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	34 768	59 228
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	45 066	34 768

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

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 2018 r. poz. 395, 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. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu Zamkniętego.

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. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. 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 do sprawozdania finansowego, 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 - 31.12.2018

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 Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) 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 3.00% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny 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) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
- 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 nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty nie będące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego,
- 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
- 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

- a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
- b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

- a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2018	31.12.2017
z tytułu zbytych lokat	0	1 747
z tytułu instrumentów pochodnych	62	57
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	77	5
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	0	0
Razem	139	1 809

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2018	31.12.2017
z tytułu nabytych aktywów	0	437
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	31	0
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	16 857	25 296
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	558	3 100
pozostałe, w tym:	8	13
- opłaty dla depozytariusza	8	13
Razem	17 454	28 846

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank		Wartość na 31.12.2018		Wartość na 31.12.2017	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	24 270	24 270	29 035	29 035
PLN	Dom Maklerski mBanku	7 735	7 735	3 624	3 624
USD	Dom Maklerski mBanku	3 474	13 061	337	1 174
EUR	Dom Maklerski mBanku	0	0	179	746
EUR	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	1
USD	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	54	188
Razem			45 066		34 768

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018 w tys. PLN	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017 w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	27 469	30 674
Razem	27 469	30 674

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

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

		31.12.2018	31.12.2017
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	27 316	81 042
	%	12,62	19,98

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2018	31.12.2017
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	25 781	64 167
	%	11,94	15,83

2. RYZYKO KREDYTOWE

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

		31.12.2018	31.12.2017
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	53 097	165 907
	%	24,56	40,92

		31.12.2018	31.12.2017
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	53 097	165 907
Obligacje komercyjne i komunalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwest.	%	24,56	40,92

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2018	31.12.2017
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	19 257	38 927
	%	8,91	9,60

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towaryzstwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data odkupu	31.12.2018 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2017 w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 2019-01-22	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2019-01-22	-31	2018-01-22	99
Kontrakt terminowy FW20H1920 PL0GF0015487	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	2019-03-15	0		0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG19 USGCG1900005	Cel inwestycyjny	Krótką	2019-02-27	0	2018-03-16	0
Razem				-31		99

Nazwa papieru wartościowego	31.12.2018 w tys. PLN	31.12.2017 w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 2019-01-22	Wartość nominalna 15 895	15 547
Kontrakt terminowy FW20H1920 PL0GF0015487	Wartość nominalna 27 017	0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG19 USGCG1900005	Wartość nominalna 23 184	27 485
	133 489	76 165

NOTA 7**Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu**

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2018 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2017 w tys. PLN
Brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2017 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2018		Wartość na 31.12.2017	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	0	1
Środki na rachunku bankowym	USD	3 474	13 061	337	1 174
Środki na rachunku bankowym	USD	0	0	54	188
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	179	746
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	2 886	10 851	2 947	10 260
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	591	2 541	5 458	22 766
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	1 364	5 865	1 415	5 901
Razem			32 318		41 036

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Akcje	EUR	2	0
Obligacje	EUR	32	0
Obligacje	USD	376	168
Kontrakty terminowe	USD	2 743	962
Kontrakty terminowe	EUR	28	417
Razem		3 181	1 547

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Akcje	CZK	0	-2
Obligacje	EUR	71	-587
Obligacje	USD	0	-622
Kontrakty terminowe	USD	-671	617
Kontrakty terminowe	EUR	-73	73
Razem		-673	-521

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Akcje	CZK	-4	-25
Akcje	EUR	0	-41
Obligacje	USD	0	-307
Kontrakty terminowe	USD	-5 010	-759
Kontrakty terminowe	EUR	-210	-116
Razem		-5 224	-1 248

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Akcje	EUR	-2	3
Obligacje	EUR	815	-906
Obligacje	USD	244	-244
Kontrakty terminowe	USD	-193	-42
Razem		864	-1 189

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Korona czeska	CZK	0,1673
Dolar amerykański	USD	3,7597
Euro	EUR	4,3000

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Akcje	-3 332	11 864
Prawa do akcji	0	3
Dłużne papiery wartościowe	-1 010	0
Kontrakty terminowe	4 392	-4 811
Certyfikaty inwestycyjne	71	0
Jednostki uczestnictwa	766	202
Razem	887	7 258

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

Kategorie lokat	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Akcje	-49 398	14 018
Dłużne papiery wartościowe	-36	-5
Jednostki uczestnictwa	-495	435
Certyfikaty inwestycyjne	59	0
Kontrakty terminowe	1 473	10
Razem	-48 397	14 458

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11**Koszty Funduszu****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)**

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
brak	0	0
Razem	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Wynagrodzenie stałe	9 377	10 763
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	30	2 190
Razem	9 407	12 953

Warszawa, 13 marca 2019 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły.

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

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

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

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

W marcu 2018 r. w mediach pojawiły się negatywne informacje dotyczące GetBack S.A., w tym pod koniec miesiąca ukazał się artykuł na stronie analizy.pl, wskazujący fundusze posiadające obligacje GetBack S.A. Odnotowaliśmy znaczący odpływ środków z funduszy zarządzanych przez Quercus TFI S.A. (zwany dalej „Emitentem”) w marcu i kwietniu 2018 r.

3 kwietnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o przejęciu przez Emitenta i Q1 FIZ (fundusz związany z Prezesem Zarządu Emitenta) w równych częściach obligacji GetBack S.A. z funduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ. W celu realizacji tej decyzji, Zarząd Emitenta postanowił utworzyć dedykowany fundusz inwestycyjny R1 FIZ (rescue fund), który miał zostać dokapitalizowany, łącznie przez Emitenta oraz Q1 FIZ, kwotą 86 mln zł. Fundusz ten miał odkupić wszystkie obligacje spółki GetBack S.A. będące w posiadaniu QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ po cenie nominalnej powiększonej o odsetki na dzień 29 marca 2018 r.

Celem transakcji miało być zabezpieczenie interesu Uczestników QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ i zapobieżenie spadkowi ceny jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych z powodu wystąpienia ryzyka przeceny obligacji.

Ostatecznie w wyniku przedłużającego się procesu tworzenia funduszu R1 FIZ, większość obligacji z portfeli inwestycyjnych QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ odkupił Q1 FIZ, poza obligacjami o wartości 4,5 mln zł, które pozostały w portfelu funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ.

W dniu 17 kwietnia 2018 r. fundusz QUERCUS Multistrategy FIZ zawarł umowę z Q1 FIZ, przedmiotem której była transakcja sprzedaży 18 500 szt. obligacji spółki GetBack S.A. o łącznej wartości 18,5 mln zł na warunkach opisanych powyżej.

W wyniku tej transakcji fundusz pozbył się wszystkich obligacji spółki GetBack S.A. z portfela inwestycyjnego funduszu.

Rozliczenie transakcji sprzedaży zostało wydłużone z powodu rozłożenia w czasie procesu pozyskiwania płynnych środków pod zakup obligacji w funduszu Q1 FIZ.

Transakcja sprzedaży została ostatecznie rozliczona w dniu 27 lipca 2018 r.

Uwzględniając zakres działalności, a w szczególności zakres inwestycji w funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo nie identyfikuje ryzyk związanych z tzw. twardym Brexitem mającym potencjalnie nastąpić 29 marca 2019 roku.

W szczególności:

- a) nie występują zagrożenia dla działalności funduszy w kontekście współpracy lub korzystania z usług podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium Wielkiej Brytanii,
- b) fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają w swoich portfelach inwestycyjnych aktywów dopuszczonych do obrotu na terytorium Wielkiej Brytanii, ani aktywów, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii, a które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim innym niż Wielka Brytania,
- c) zmiany otoczenia regulacyjnego nie mają znaczenia w kontekście możliwości wykonywania przez Towarzystwo i zarządzane fundusze obowiązków wynikających z przepisów prawa, spełniania świadczeń, ani dochodzenia roszczeń na drodze cywilnoprawnej.

Warszawa, 13 marca 2019 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ZA OKRES OD 01.01.2018 ROKU DO 31.12.2018 ROKU

1. Ocena skuteczności działania funduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy funduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny) równą -12,09%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 4,89%.

- 1.2 Wartość zrealizowanego zysku w okresie sprawozdawczym wyniosła 887 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym 7258 tys. zł, dało 88% spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły negatywnie na wartość niezrealizowanego zysku, który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o -48397 tys. zł.

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 15730 tys. zł. Jednocześnie fundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 151057 tys. zł.

- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego funduszu.

2. Przegląd działań inwestycyjnych funduszu

Fundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były zarówno akcje, instrumenty pochodne, służące jako zabezpieczenie części akcyjnej portfela funduszu, obligacje korporacyjne oraz złoto. Fundusz utrzymywał średnio wysokie zaangażowanie w akcje (ok. 50-60%), przede wszystkim spółek o średniej kapitalizacji. Jednocześnie fundusz utrzymywał zabezpieczenie części akcyjnej poprzez kontrakty terminowe na indeksy WIG20, DAX, S&P500 i Nasdaq. Fundusz posiadał również ekspozycję na złoto, zwiększoną w trakcie spadków ceny złota w 3Q18. Osłabienie wyników funduszu w okresie maj-czerwiec oraz sierpień-wrzesień było związane ze znaczącą słabością notowań polskich akcji, częściowo związaną z sytuacją wokół GetBack S.A.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego funduszu

Skład portfela inwestycyjnego funduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego funduszu.

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacji przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest fundusz

- 5.1 Do głównych zagrożeń związanych z działalnością funduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

- 5.2 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony jest zawarty w Sprawozdaniu z Działalności Emitenta Funduszu w punkcie 4.

6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęli kontrolę.

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2018 r. wynosiła 27 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 8 633,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 9 pracowników, wyniosła 4 535,2 tys. zł, co stanowiło 52,53% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej funduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuVECA "

Nie dotyczy.

10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuSEF".

Nie dotyczy.

Warszawa, 13 marca 2019 r.