



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS Gold
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
za okres od 01-01-2016 roku do 30-06-2016 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu QUERCUS Gold („Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 23 lutego 2016 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 5 sierpnia 2015 roku wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego sprawozdania finansowego.

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 5 sierpnia 2016 roku.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandęła
Biegły Rewident
Numer 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 5 sierpnia 2016 roku



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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku w kwocie 38 982 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 45 868 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 609 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 29 041 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Selektywny
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Turcja
QUERCUS Rosja
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Stabilny

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Gold

Subfundusz QUERCUS Gold został utworzony w dniu 31 października 2013 roku w wyniku przekształcenia subfunduszu QUERCUS Gold lev utworzonego 7 maja 2012 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 7 maja 2012 roku. Przydział jednostek został dokonany 7 maja 2012 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował głównie w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Subfundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na złoto i krótką w celu redukcji pozycji długiej. Pozostałą część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Subfundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu skorelowaną ze zmianami cen na rynku złota inwestycyjnego.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), pozycja netto - od 50% do 150% wartości aktywów
2. Instrumenty akcyjne - 0% wartości aktywów,
3. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów.
5. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2016 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku oraz od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	38 709	38 982	82,32	13 134	13 236	78,37
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	38 709	38 982	82,32	13 134	13 236	78,37

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, 5 sierpnia 2016 r.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							cenę nabycia	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
							w tys	w tys	%
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ16 USGCZ1600001	Inny aktywny rynek	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	86	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					86	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							tys zł	szt	cenę nabycia	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%

Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:

							11 700	9 819	11 659	11 718	24,76
OK0716 PL0000107926	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	brak	5 000	5 000	4 972	4 994	10,55
PKOBP18112016 PKOBP18112016	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2016-11-18	brak	1 900	19	1 883	1 887	3,99
WZ0117 PL0000106936	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	1,75 % - zmienne	4 000	4 000	4 004	4 037	8,53
ALIOR 30062017 PLALIOR00110	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2017-06-30	2,98 % - zmienne	800	800	800	800	1,69

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							27 100	27 100	27 050	27 264	57,56
OK0717 PL0000108502	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	brak	3 500	3 500	3 422	3 442	7,27
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	1,75 % - zmienne	9 000	9 000	9 005	9 085	19,18
MILLENNIUM 22062018 PLBIG0000420	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2018-06-22	2,97 % - zmienne	800	800	800	801	1,69
BZWBK 25062018 PLBZ00000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,83 % - zmienne	800	800	800	800	1,69
PS0718 PL0000107595	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	2,50 % - stałe	2 000	2 000	2 045	2 082	4,40
WZ0119 PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	1,75 % - zmienne	4 500	4 500	4 501	4 534	9,57
MCI 24062019 PLMCI000202	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-06-24	5,66 % - zmienne	2 500	2 500	2 502	2 502	5,28
WZ0120 PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	1,75 % - zmienne	4 000	4 000	3 977	4 018	8,48

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						4 000	3 977	4 018	8,48
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						28 000	27 949	28 174	59,50
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						4 919	6 783	6 790	14,34
PODSUMOWANIE							36 919	38 709	38 982	82,32

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	32 000	31 926	32 192	67,98

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

Wartość na 30.06.2016	
w tys. zł	%
0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piołr Płaska

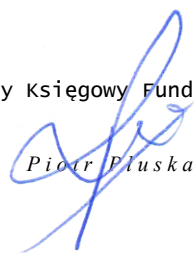
Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

2. BILANS
sporządzony na dzień 30.06.2016 - w tysiącach złotych

	30.06.2016	31.12.2015
I Aktywa	47 355	16 890
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 253	3 654
2. Należności	120	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	32 192	10 030
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	32 192	10 030
6. Nieruchomości	6 790	3 206
7. Pozostałe aktywa	6 790	3 206
	0	0
	0	0
II Zobowiązania	1 487	64
1. Zobowiązania własne subfunduszy	1 487	64
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	45 868	16 826
IV Kapitał funduszu	46 216	22 784
1. Kapitał wpłacony	113 887	74 561
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-67 671	-51 777
V Dochody zatrzymane	-2 955	-5 832
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 053	-588
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-1 902	-5 244
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 607	-126
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	45 868	16 826
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	804 849,275880	363 589,807846
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	56,99	46,28

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 - w tysiącach złotych

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
I Przychody z lokat	916	1 149	670
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	222	272	135
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	694	877	535
5. Pozostałe	0	0	0
II Koszty funduszu	1 391	1 510	852
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	629	641	323
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	21	40	20
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	18	9
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	6	6	4
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	725	804	496
13. Pozostałe	1	1	0
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	1 391	1 510	852
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-475	-361	-182
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	6 084	-2 005	-240
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 352	-2 099	-61
z tytułu różnic kursowych	176	2 952	1 935
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 732	94	-179
z tytułu różnic kursowych	631	-1 247	-879
VII Wynik z operacji (V+VI)	5 609	-2 366	-422
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	6,97	-6,51	-1,44

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Fluska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
sporządzone za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 - w tysiącach złotych

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 826	16 486
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 609	-2 366
a) przychody z lokat netto,	-475	-361
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 352	-2 099
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 732	94
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 609	-2 366
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:	23 432	2 706
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	39 326	15 218
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	15 894	12 512
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	29 041	340
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	45 867	16 826
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 704	16 870
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	441 259,468034	52 277,289666
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	736 107,226603	297 677,904449
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	294 847,758569	245 400,614783
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	441 259,468034	52 277,289666
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	804 849,275880	363 589,807846
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 914 356,310872	1 178 249,084269
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 109 507,034992	814 659,276423
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	804 849,275880	363 589,807846
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46,28	52,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	56,99	46,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	23,14%	-12,61%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	46,88	45,85
	2016-01-04	2015-12-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	57,10	58,58
	2016-06-27	2015-01-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	56,99	46,28
	2016-06-30	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,87%	3,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,24%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,11%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,04%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

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, 5 sierpnia 2016 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dn 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 146.1546 z późn. zm.)

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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. 5.3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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.
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. Szczegółne metody wyceny składników lokat

- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
- 2) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
- 4) 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 Subfunduszu nietotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt. 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, 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 – według 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 powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)

	30.06.2016	31.12.2015
z tytułu zbytych lokat	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	120	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
z tytułu dywidendy	0	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	120	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2016	31.12.2015
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 318	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	167	64
- wynagrodzenie Towarzystwa	146	58
- opłaty dla depozytariusza	9	5
- inne opłaty	4	1
- opłaty dla Agenta Transferowego	1	0
- zobowiązania z tytułu podatków	7	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	1 487	64

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	4 252	4 252	1 566	1 566
PLN Dom Maklerski mBanku	1 810	1 810	1 000	1 000
USD Dom Maklerski mBanku	550	2 191	279	1 088
Razem		8 253		3 654

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 30.06.2016		Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	6 740		3 025	
Razem	6 740		3 025	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

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

		30.06.2016	31.12.2015
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	12 405	3 267
	%	26,21	19,34

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.

		30.06.2016	31.12.2015
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	26 577	9 969
	%	56,11	59,03

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: Alior Bank S.A., Bank Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A., MCI Capital S.A., PKO Bank Polski S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne.

		30.06.2016	31.12.2015
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	6 790	3 206
	%	14,34	18,99
Wskazanie koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat			
Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	6 790	3 206
	%	14,34	18,99

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2016	31.12.2015
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu stosuje metodę zaangażowania.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2016 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2015 w tys. PLN
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ16 USGCZ1600001	Cel inwestycyjny	Długa	2016-12-29	0		0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCM16 USGCM1600009	Cel inwestycyjny	Długa		0	2016-05-31	0
Razem				0		0

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2016 w tys. PLN	31.12.2015 w tys. PLN
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCZ16 USGCZ1600001	Wartość nominalna	45 557	0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCM16 USGCM1600009	Wartość nominalna	0	16 978
		45 557	16 978

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2016 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2015 w tys. PLN
Brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2015 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 30.06.2016		Wartość na 31.12.2015	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	USD	550	2 191	279	1 088
Razem			2 191		1 088

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
	Waluta			
kontrakty terminowe	USD	319	2 975	1 965
Razem		319	2 975	1 965

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
	Waluta			
kontrakty terminowe	USD	160	-776	-776
Razem		160	-776	-776

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
	Waluta			
kontrakty terminowe	USD	-143	-23	-30
Razem		-143	-23	-30

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
	Waluta			
kontrakty terminowe	USD	471	-471	-103
Razem		471	-471	-103

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

Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD 3,9803

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
Dłużne papiery wartościowe	20	1	-19
Kontrakty terminowe	3 332	-2 100	-42
Razem	3 352	-2 099	-61

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

Kategorie lokat	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
Akcje	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Obligacje	20	40	27
Kontrakty terminowe	2 712	54	-206
Razem	2 732	94	-179

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
Brak	0	0	0
Razem	0	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
Wynagrodzenie stałe	629	641	323
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
Razem	629	641	323

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	45 868	16 826	16 486
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	56,99	46,28	52,96

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

W okresie od dnia 11 stycznia 2016 do dnia 12 lutego 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa.

Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 18 marca 2016 roku i obecnie jest w trakcie realizacji zaleceń.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.