

**COPERNICUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ DŁUŻNY SKARBOWY PLUS**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) 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) Zarząd Copernicus Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dłużny Skarbowy Plus** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat funduszu o łącznej wartości 5 544 tys. złotych.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 6 505 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 258 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące spadek wartości aktywów netto o kwotę 7 193 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Zarząd Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w składzie:



Marcin Billewicz

Prezes Zarządu



Morlika Trzeciak

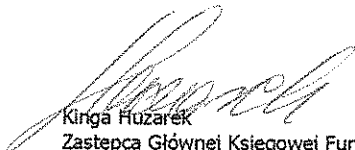
Członek Zarządu



Tomasz Bedla

Członek Zarządu

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Kinga Huzarek  
Zastępca Głównej Księgowej Funduszy  
MCF Accounting Services Sp. z o. o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 r.



**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****1) Dane Funduszu**

Nazwa Funduszu: **Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dłużny Skarbowy Plus** („Subfundusz” lub „Subfundusz Dłużny Skarbowy Plus”).

Subfundusz Dłużny Skarbowy Plus został wydzielony w ramach Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty i jest subfunduszem prowadzonym w rozumieniu Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późn. zm.).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 547 w dniu 17 lipca 2012 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

**2) Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu lokując Aktywa Subfunduszu głównie w papiery dłużne o średnim i długim terminie wykupu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w:

1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie: Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange,
2. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności. Za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych,
4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4 z tym, że ich łączna wartość nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych.

Pełna i szczegółowa informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale XI Statutu. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczyły 40% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Ponadto:

1. Subfundusz może dokonywać lokat w państwie członkowskim lub w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie. Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne dłużne papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w dłużna papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym:
  - 1) udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Netto Subfunduszu nie będzie niższy niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  - 2) Udział Instrumentów Rynku Pieniężnego w Aktywach Netto Subfunduszu nie będzie niższy niż 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wskazane w punkcie 2 powyżej lokaty z zastrzeżeniem, iż do 10% wartości Aktywów Netto, Subfundusz może lokować w akcje obejmowane w ramach wykonywania praw przysługujących Subfunduszowi z dłużnych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.

Ograniczenia i limity inwestycyjne są zgodne ze wskazanymi w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.). W statucie Funduszu nie ustanowiono ograniczeń i limitów inwestycyjnych innych niż wynikające z ww. ustawy.

### 3) Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000206615.

### 4) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Dłużny Skarbowy Plus obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

### 5) Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Subfundusz.

### 6) Podmiot, któremu powierzono przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku przeprowadziła firma CSWP Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3767).

### 7) Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz emituje wyłącznie jednostki uczestnictwa jednej kategorii.

### 8) Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu/ekspozycji AFI

Jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu o której mowa w §22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013, poz. 538) Towarzystwo stosowało metodę zaangażowania. Od 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI z uwzględnieniem art. 6-11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.

**ZESTAWIENIE LOKAT**
**Tabela główna**

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ (w tys. PLN):	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	5 352	5 544	85,23	10 282	10 253	74,84
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>5 352</b>	<b>5 544</b>	<b>85,23</b>	<b>10 282</b>	<b>10 253</b>	<b>74,84</b>

**Tabele uzupełniające**

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>1 843</b>	<b>1 676</b>	<b>1 802</b>	<b>27,70</b>
<b>Obligacje</b>								<b>1 843</b>	<b>1 676</b>	<b>1 802</b>	<b>27,70</b>
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>								<b>1 212</b>	<b>1 062</b>	<b>1 209</b>	<b>18,59</b>
OK0716 PL0000107926	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2016-07-25	Zerokuponowe	1 000	1	1	1	0,02
MBR0816 PLMOBRK00047	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST	MO-BRUK S.A.	POLSKA	2016-08-31	Zmiennokuponowe: 6,67%	1 000	848	673	840	12,91
FFI1116 PLOFASTFING1	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST	FAST FINANCE S.A.	POLSKA	2016-11-15	Zmiennokuponowe: 8,74%	1 000	360	360	338	5,20
GNB0617 PLGETBK00285	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST	GETIN NOBLE BANK S.A.	POLSKA	2017-06-30	Zmiennokuponowe: 3,47%	10 000	3	28	30	0,46

Nienotowane na rynku aktywnym								631	614	593	9,11
TRU1213 PLTRUST00036	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TRUST S.A.	POLSKA	2014-02-28	Zmiennokuponowe	1 000	105	105	77	1,18
FAFI H1 PLOFASTFINH1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	POLSKA	2017-05-16	Zmiennokuponowe: 8,74%	1 000	526	509	516	7,93
<b>Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>5 976</b>	<b>3 676</b>	<b>3 742</b>	<b>57,53</b>
<b>Obligacje</b>								<b>5 976</b>	<b>3 676</b>	<b>3 742</b>	<b>57,53</b>
<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>								<b>4 063</b>	<b>3 262</b>	<b>3 329</b>	<b>51,18</b>
GNB0218 PLNOBLE00082	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST	GETIN NOBLE BANK S.A.	POLSKA	2018-02-23	Zmiennokuponowe: 5,49%	1 000	50	45	48	0,74
ROG0218 PLROBYG00164	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST	ROBYG S.A.	POLSKA	2018-02-26	Zmiennokuponowe: 5,67%	100	1 300	132	133	2,04
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2018-04-25	Stalokuponowe: 3,75%	1 000	1	1	1	0,02
GHE0718 PLGHLMC00107	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2018-07-11	Zmiennokuponowe: 6,77%	10 000	10	103	104	1,60
MMP0520 PLMLMDP00064	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2020-05-10	Zmiennokuponowe: 4,99%	100 000	1	102	102	1,57
CPS0721 PLCFRPT00039	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST	Cyfrowy Polsat S.A.	POLSKA	2021-07-21	Zmiennokuponowe: 4,25%	1 000	200	203	206	3,17
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2021-10-25	Stalokuponowe: 5,75%	1 000	1 000	1 215	1 214	18,66
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2023-10-25	Stalokuponowe: 4%	1 000	1	1	1	0,02
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2025-07-25	Stalokuponowe: 3,25%	1 000	500	489	533	8,19
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2026-07-25	Stalokuponowe: 2,5%	1 000	1 000	971	987	15,17
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>1 913</b>	<b>414</b>	<b>413</b>	<b>6,35</b>
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. PLOJWC121701	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2017-12-08	Zmiennokuponowe: 5,29%	1 000	85	85	85	1,31
ECN0418 PLECHPS00191	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2018-04-23	Zmiennokuponowe: 4,24%	1 000	50	50	50	0,77
GHE0519 PLGHLMC00198	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2019-05-22	Zmiennokuponowe: 6,24%	10 000	5	51	51	0,78
KRUK AD1 PLOKRUKAD101	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2019-06-10	Zmiennokuponowe: 4,18%	1 000	100	100	100	1,54
PBS0523 PLPBS0000032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PODKARPACI BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	2023-05-29	Zmiennokuponowe: 5,04%	100	1 673	128	127	1,95
<b>Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>RAZEM</b>								<b>7 819</b>	<b>5 352</b>	<b>5 544</b>	<b>85,23</b>



GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	85	1,31
GK Trust S.A.	77	1,18
GK CYFROWY POLSAT S.A.	206	3,17
GK ECHO INVESTMENTS S.A.	50	0,77
GK GETIN NOBLE BANK S.A.	30	0,46
Ghelamco Group Comm. VA	155	2,38
GK MULTIMEDIA POLSKA	102	1,57
GK Mo-BRUK S.A.	840	12,91
GK Getin Holding SA	48	0,74
GK KRUK S.A.	100	1,54
GK ROBYG S.A.	133	2,04
<b>RAZEM</b>	<b>1 826</b>	<b>28,07</b>

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

**BILANS**

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ: (w tys. PLN)	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Aktywa</b>	<b>6 505</b>	<b>13 703</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	913	3 273
2. Należności	48	177
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 538	10 055
- dłużne papiery wartościowe	4 538	10 055
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 006	198
- dłużne papiery wartościowe	1 006	198
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>47</b>	<b>52</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>6 458</b>	<b>13 651</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>5 562</b>	<b>13 013</b>
1. Kapitał wpłacony	30 287	28 858
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 725	-15 845
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>805</b>	<b>630</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	590	474
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	215	156
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>91</b>	<b>8</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>6 458</b>	<b>13 651</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>54 436,9034</b>	<b>117 916,5131</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN</b>	<b>118,64</b>	<b>115,77</b>

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI ZA OKRES: (w tys. PLN)	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>316</b>	<b>436</b>	<b>245</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	316	436	245
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>248</b>	<b>454</b>	<b>237</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	107	198	105
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	41	81	41
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	100	170	89
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	4	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	0	1	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>48</b>	<b>117</b>	<b>57</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II - III)</b>	<b>200</b>	<b>337</b>	<b>180</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>116</b>	<b>99</b>	<b>65</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>142</b>	<b>-333</b>	<b>-483</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	59	-55	-62
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	83	-278	-421
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>258</b>	<b>-234</b>	<b>-418</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN</b>	<b>4,73</b>	<b>-1,98</b>	<b>-5,61</b>

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





**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO ZA OKRES: (w tys. PLN)	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>	<b>-7 193</b>	<b>3 888</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>13 651</b>	<b>9 763</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>258</b>	<b>-234</b>
a) przychody z lokat netto	116	99
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59	-55
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	83	-278
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>258</b>	<b>-234</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-7 451</b>	<b>4 122</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 429	10 619
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 880	-6 497
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)</b>	<b>-7 193</b>	<b>3 888</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>6 458</b>	<b>13 651</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*</b>	<b>10 695</b>	<b>9 836</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-63 479,6096</b>	<b>35 155,6356</b>
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>-63 479,6096</b>	<b>35 155,6356</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 311,3148	90 144,1860
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	75 790,9244	54 988,5504
c) saldo zmian	-63 479,6096	35 155,6356
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:</b>	<b>54 436,9034</b>	<b>117 916,5130</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	269 620,2653	257 308,9505
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	215 183,3619	139 392,4375
c) saldo zmian	54 436,9034	117 916,5130
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>54 436,9034</b>	<b>117 916,5130</b>
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>2,87</b>	<b>-2,20</b>
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115,77	117,97
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	118,64	115,77
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,99	-1,86
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	115,20	112,55
data wyceny	2016-01-18	2015-06-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	118,63	121,09
data wyceny	2016-06-30	2015-01-30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	118,63	115,77
data wyceny	2016-06-30	2015-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,66</b>	<b>4,62</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	2,01	2,01
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,77	0,82
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,88	1,73
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

\*Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym liczona jest jako średnia arytmetyczna Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny przypadających w okresie sprawozdawczym.

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



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

**Nota nr 1**  
**Polityka rachunkowości funduszu****1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

**Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Wartości w sprawozdaniu zaprezentowane zostały w zaokrągleniu do tysięcy złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wykazanej z dokładnością do 0,01 złotego.

Liczba jednostek uczestnictwa podana została w sztukach z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.

**Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zalicza się znaki pieniężne w gotówce, środki na rachunkach bankowych, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz czeki i inne podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od daty ich wystawienia.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Cena nabycia składników lokat otrzymanych w zamian za inne składniki odpowiada wartości nabycia składników w zamian za które zostały otrzymane skorygowanej o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Nabycie lub zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

Transakcje zawarte przez Fundusz, dla których na moment przeprowadzania wyceny aktywów brak jest potwierdzenia ich zawarcia uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów po momencie jego uzyskania.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu zbytym 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. Metoda ta nie ma zastosowania do transakcji przy zobowiązaniu się stron transakcji do odkupu.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmian w kapitale wpłaconym bądź wypłaconym jest dzień w którym zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa zostało ujęte we właściwym rejestrze.

**Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.**

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywane jest w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

W dniu wyceny aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z godziny 23:30.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa, które są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa, o ile w dalszej części nie wskazano inaczej, wycenia się a zobowiązania ustala się w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w oparciu o kursy dostępne na aktywnym rynku.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku wartość godziwą składnika lokat wyznacza się w oparciu o kurs z rynku głównego. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Jako rynek główny uznaje się rynek, na którym w analizowanym okresie wolumen transakcji na danym instrumencie był największy. Wybór rynku głównego obowiązuje przez okres jednego miesiąca kalendarzowego i jest dokonywany w oparciu o dane z miesiąca poprzedzającego.



Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ustala się;

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, weksli i depozytów według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku pozostałych składników lokat według wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Papiery wartościowe nabyte przy jednoczesnym zobowiązaniu drugiej strony do odkupu wycenia się od dnia zawarcia transakcji kupna do dnia transakcji odkupu metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Papiery wartościowe zbyte przy jednoczesnym zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia transakcji odkupu metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

### Metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W trakcie okresu sprawozdawczego Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

### Metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W trakcie okresu sprawozdawczego Fundusz nie dokonywał zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota nr 2 Należności funduszu w tys. PLN	30.06.2016	31.12.2015
<b>Należności funduszu</b>	<b>48</b>	<b>177</b>
1) Z tytułu zbytych lokat	0	60
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidend	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	48	117
- z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo	48	117

Nota nr 3 Zobowiązania funduszu w tys. PLN	30.06.2016	31.12.2015
<b>Zobowiązania funduszu</b>	<b>47</b>	<b>52</b>
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	10	15
13) Pozostałe	29	37
- z tytułu wynagrodzenia dla TFI	11	22
- z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza	6	0
- z tytułu wynagrodzenia dla Agenta Transferowego	4	5
- z tytułu usług w zakresie rachunkowości	8	10

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. PLN	30.06.2016		31.12.2015	
<b>1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki.</b>	<b>w walucie</b>	<b>po przeliczeniu na walutę polską</b>	<b>w walucie</b>	<b>po przeliczeniu na walutę polską</b>
		<b>913</b>		<b>3 273</b>
Bank RAIFFEISEN POLBANK SA / PLN	913	913	3 273	3 273
Bank PEKAO SA / EUR	0	0	0	0
<b>2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu*</b>		<b>2 256</b>		<b>1 039</b>
<b>3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

\* Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na koniec każdego miesiąca kalendarzowego w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 5 Ryzyka w tys. PLN
--------------------------------


**Ryzyko stopy procentowej**

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe w tys. PLN	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej (razem)</b>	<b>6 457</b>	<b>13 724</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>99,26</b>	<b>100,15</b>
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej*	3 650	12 537
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	913	3 273
- Należności	0	0
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 737	9 066
dłużne papiery wartościowe	2 737	9 066
- Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	198
dłużne papiery wartościowe	0	198
- Nieruchomości	0	0
- Pozostałe aktywa	0	0
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej**	2 807	1 187
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
- Należności	0	0
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 801	989
dłużne papiery wartościowe	1 801	989
- Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 006	198
dłużne papiery wartościowe	1 006	198
- Nieruchomości	0	0
- Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej***</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej obejmuje składniki poszczególnych kategorii bilansowych o stałym oprocentowaniu (m.in. instrumenty o charakterze dłużnym, lokaty O/N). Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ww. ryzykiem został zaprezentowany jako wartości bilansowe.

\*\*Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej obejmuje składniki poszczególnych kategorii bilansowych o zmiennym oprocentowaniu (m.in. instrumenty o charakterze dłużnym). Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ww. ryzykiem został zaprezentowany jako wartości bilansowe.

\*\*\*Ryzyko stopy procentowej obejmuje wyemitowane przez Subfundusz obligacje, pożyczki i kredyty przez niego zaciągnięte oraz inne zobowiązania, których wartość ulega zmianie w oparciu o ustaloną stopę procentową. Poziom obciążenia zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe.



**Ryzyko kredytowe**

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe w tys. PLN	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (razem)</b>	<b>6 505</b>	<b>13 703</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń*	6 505	13 703
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	913	3 273
- Należności	48	177
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 538	10 055
dłużne papiery wartościowe	4 538	10 055
- Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 006	198
dłużne papiery wartościowe	1 006	198
- Nieruchomości	0	0
- Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym**</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat***</b>	<b>2 737</b>	<b>9 066</b>
SKARB PAŃSTWA	2 737	9 066
- Obligacje	2 737	9 066
FAST FINANCE S.A.	854	Nie występuje
- Obligacje	854	
GETIN NOBLE BANK S.A.	78	Nie występuje
- Obligacje	78	

\*Ryzyko kredytowe identyfikuje się dla składników poszczególnych kategorii bilansowych jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji/zobowiązań wobec Funduszu, jak również depozytów bankowych oraz środków pieniężnych pozostających na rachunkach bankowych. Poziom obciążenia aktywów Funduszu ww. ryzykiem został zaprezentowany jako wartości bilansowe.

\*\* Ryzyko kredytowe obciążające zobowiązania Subfunduszu może być rozpoznane w przypadku określonych typów niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

\*\*\*Za znaczący poziom koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (zgodnie z podziałem w Tabeli Głównej Zestawienia Lokat) przyjmuje się wartość przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego emitenta.

**Ryzyko walutowe**

Za aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

Nie dotyczy.

**Nota nr 6  
Instrumenty pochodne w tys. PLN**

Nie dotyczy.

**Nota nr 7  
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu w tys. PLN**

Nie dotyczy.

**Nota nr 8  
Kredyty i pożyczki w tys. PLN**

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

- 2) Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe	30.06.2016		31.12.2015	
	w walucie	po przeliczeniu na walutę polską	w walucie	po przeliczeniu na walutę polską
<b>1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską</b>		<b>6 458</b>		<b>13 651</b>
<b>I. Aktywa</b>		<b>6 505</b>		<b>13 703</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		913		3 273
PLN	913	913	3 273	3 273
EUR	0	0	0	0
2. Należności		48		177
PLN	48	48	177	177
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		4 538		10 055
PLN	4 538	4 538	10 055	10 055
- w tym dłużne papiery wartościowe		4 538		10 055
PLN	4 538	4 538	10 055	10 055
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		1 006		198
PLN	1 006	1 006	198	198
- w tym dłużne papiery wartościowe		1 006		198
PLN	1 006	1 006	198	198
6. Nieruchomości		0		0
PLN	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		0		0
PLN	0	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>47</b>		<b>52</b>
PLN	47	47	52	52
<b>2) Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane</b>	niezrealizowane różnice kursowe	zrealizowane różnice kursowe	niezrealizowane różnice kursowe	zrealizowane różnice kursowe
	0	0	0	0
<b>3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane</b>	niezrealizowane różnice kursowe	zrealizowane różnice kursowe	niezrealizowane różnice kursowe	zrealizowane różnice kursowe
	0	0	0	0
<b>4) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	<b>NIE DOTYCZY</b>		<b>NIE DOTYCZY</b>	



Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
<b>1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu</b>	<b>59</b>	<b>-55</b>	<b>-62</b>
Notowane na aktywnym rynku, w tym:	60	-62	-67
- dłużne papiery wartościowe	60	-62	-67
Nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1	7	5
- dłużne papiery wartościowe	-1	7	5
Nieruchomości	0	0	0
Pozostałe aktywa	0	0	0
<b>2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu</b>	<b>83</b>	<b>-278</b>	<b>-421</b>
Notowane na aktywnym rynku, w tym:	105	0	-422
- dłużne papiery wartościowe	105	0	-422
Nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-22	-278	1
- dłużne papiery wartościowe	-22	-278	1
Nieruchomości	0	0	0
Pozostałe aktywa	0	0	0
<b>3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy</b>
<b>4) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Przychody z lokat	0	0	0
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0	0	0

Nota nr 11 Koszty funduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
<b>1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji</b>	<b>48</b>	<b>117</b>	<b>57</b>
- z tytułu opłat dla depozytariusza	14	38	8
- z tytułu usług w zakresie rachunkowości	34	79	49
- z tytułu kosztów odsetkowych	0	0	0
<b>2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>0</b>	<b>Nie dotyczy</b>
<b>3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników funduszu</b>	<b>107</b>	<b>198</b>	<b>105</b>
Wynagrodzenie stałe	107	198	105
Wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników	0	0	0

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. PLN)</b>	<b>13 651</b>	<b>9 763</b>	<b>4 858</b>
<b>2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego</b>	<b>115,77</b>	<b>117,97</b>	<b>109,07</b>

**INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie dotyczy.
- 2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.  
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
Nie dotyczy.
- 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.





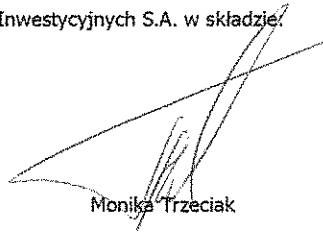
- a. **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**  
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- b. **Informacja o przypadkach zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**  
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- c. **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.**  
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 5) **Kontynuacja działalności Funduszu.**  
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.  
Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
- 6) **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.**  
Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji na dzień bilansowy posiadał obligacje spółki Trust S.A. serii B, których termin wykupu upłynął 15 grudnia 2013 roku. Zabezpieczeniem obligacji jest hipoteka na I miejscu na gruntach należących do podmiotów zależnych od Emitenta, których łączna wartość (wg. operatów szacunkowych) pokrywa w 180% zobowiązania z tytułu obligacji. W proces restrukturyzacji mocno zaangażowany jest Bank BPS (większościowy obligatariusz pozostałych serii obligacji Emitenta). W dniu 17 kwietnia 2014 r. Emitent poinformował, iż otrzymał pozytywną decyzję Zarządu Banku BPS o zakupie certyfikatów inwestycyjnych funduszu TRUST FIZAN, który będzie zarządzał nowymi spółkami celowymi przeznaczonymi do realizacji inwestycji deweloperskich na gruntach, które obecnie stanowią zabezpieczenie wcześniej wyemitowanych przez TRUST SA obligacji serii A, B i C. W konsekwencji złożonego przez Towarzystwo dnia 14 maja 2014 roku wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika, jak również wniosków innych obligatariuszy, dłużnik złożył własny wniosek upadłościowy z możliwością zawarcia układu. Sąd upadłościowy połączywszy sprawy do wspólnego rozpoznania, zatwierdził układ, którą to czynność zaskarżyło Towarzystwo jako niekorzystną dla uczestników likwidowanego Subfunduszu. Niezależnie od powyższego wnioskami z dnia 14 października 2015 r. Towarzystwo zwróciło się o ogłoszenie przez sąd w Poznaniu, upadłości obejmującej likwidację majątku spółek zależnych Trust S.A. tj. Trust S.A. Mateckiego S.K.A. oraz Trust Wielkopolska S.A. Radojewo S.K.A., na których ustanowiono zabezpieczenia obligacji. Z uwagi na fakt przeniesienia całości przedmiotu zabezpieczenia na spółkę Trust Wielkopolska S.A. Radojewo S.K.A., obecnie postępowanie prowadzone jest wobec tej spółki.

Zarząd Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w składzie:



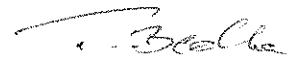
Marcin Billewicz

Prezes Zarządu



Monika Trzeciak

Członek Zarządu



Tomasz Bedla

Członek Zarządu

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Kinga Huzarek  
Zastępca Głównej Księgowej Funduszy  
MCF Accounting Services Sp. z o. o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 r.

