



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
ZA OKRES OD 01-01-2015 ROKU DO 31-12-2015 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników Subfunduszu QUERCUS Agresywny

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu QUERCUS Agresywny (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 6/12, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiedzialny jest Zarząd QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności 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), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Agresywny we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9935

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 lutego 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SUBFUNDUSZU QUERCUS AGRESYWNY
ZA ROK OBROTOWY 2015**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

Subfundusz QUERCUS Agresywny wchodzi w skład QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „QUERCUS Parasolowy SFIO”.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 364 dnia 13 marca 2008 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. QUERCUS Ochrony Kapitału,
2. QUERCUS Selektywny,
3. QUERCUS Agresywny,
4. QUERCUS Turcja,
5. QUERCUS Rosja,
6. QUERCUS short,
7. QUERCUS lev,
8. QUERCUS Gold,
9. QUERCUS Stabilny.

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy w Warszawie pod numerem KRS 0000288126.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Fundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 19 lutego 2008 roku, zezwolenie nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 14 lutego 2008 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Słomkowską (Repertorium A Nr 490/2008) z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w 2014 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 93.661 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 odbyło się w dniu 27 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2014 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 28 kwietnia 2015 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 18 grudnia 2014 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Dariusza Szkaradka (nr ewidencyjny 9935) w siedzibie Towarzystwa i poza nią w dniach od 1 lutego 2015 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 23 lutego 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok poprzedni.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	687.173	909.402
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	12.417	26.315
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15.914	-167.313
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26.964	79.812
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	25.664	30.051
 <u>Podstawowe wskaźniki</u>	 <u>2015</u>	 <u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczona jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto)	-0,53%	-10,30%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	3,95%	3,57%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	161,39	161,22

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost rentowności aktywów netto,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz, w skład którego wchodzi Subfundusz, posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Subfundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 560.377 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 596.199 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3.659 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 28.137 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocy do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 510.339 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 12.417 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 27.126 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 25.664 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Subfundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

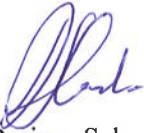
Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia o rachunkowości.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Funduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9935

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



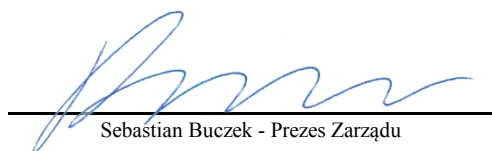
Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 23 lutego 2016 roku

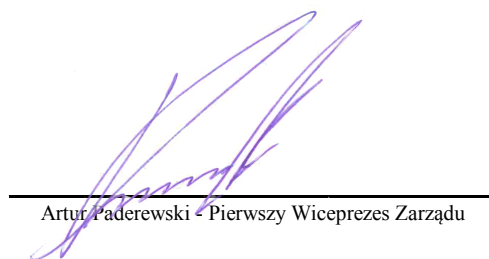


Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Agresywny za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, na które składa się:

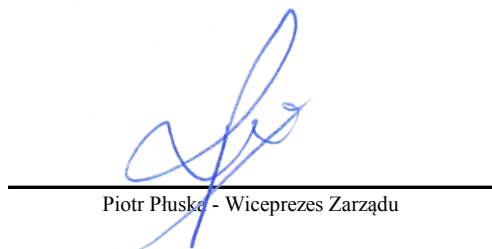
1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku w kwocie 560 377 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 596 199 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -3 659 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -28 137 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, 23 lutego 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 31 grudnia 2015 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 Agresywny

Subfundusz QUERCUS Agresywny został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 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 przede wszystkim w instrumenty akcyjne. Część aktywów Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest indeks WIG.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 50% wartości aktywów;
 - akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
 - Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów, w tym:
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości aktywów;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-4) Części I Statutu, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 50% wartości aktywów;
 - listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
 - zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
 - Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
 - Depozyty - od 0% do 25% 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 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2015 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 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

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
Warszawa (00-854), Al. Jana Pawła II 19

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 3,3% 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 3,3% 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 3,3% 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 Pluska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

	31.12.2015			31.12.2014		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	593 174	560 298	92,84	563 963	546 793	87,13
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	353	523	0,08
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	584	79	0,01	584	117	0,02
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
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	593 758	560 377	92,85	564 900	547 433	87,23

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, 23 lutego 2016 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
DAIMLER DE0007100000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Niemcy	5 265	1 504	1 741	0,29
ERSTE BANK AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	21 048	1 213	2 593	0,43
IMMOFINANZ AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	17 534	221	157	0,03
JERONIMO MARTINS PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	Portugalia	181 805	12 371	9 293	1,54
RAIFFEISEN AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	27 609	3 073	1 601	0,27
UNIQA AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	170 066	5 767	5 454	0,90
MOL HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Węgry	19 000	4 732	3 684	0,61
ABPL PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	138 155	3 002	4 574	0,76
ACTION PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	420 992	15 758	12 419	2,06
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	867 119	8 964	10 926	1,81
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	113 890	9 501	7 574	1,25
ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 382 498	13 253	15 760	2,61
AMICA PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	79 541	1 059	13 840	2,29
ARCTIC PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	368 139	2 071	1 469	0,24
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	1 750 009	5 654	2 327	0,39
ASSECOPOL PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 823	960	1 353	0,22
ASTARTA NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	22 879	1 353	789	0,13
ATM PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 604	254	234	0,04
BBIDEVNF1 PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 631 537	11 647	6 234	1,03
BOGDANKA PLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	48 196	2 540	1 600	0,26
BOŚ PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	177 547	6 002	3 034	0,50
BSC DRUKARNIA PLBSCD000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	52 483	1 315	1 910	0,32
BUDIMEX PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 454	4 129	8 430	1,40
BUMECH PLBMECH00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	94 402	864	70	0,01
BZWBK PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 979	8 200	9 366	1,55
CCC PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 250	4 607	3 775	0,63
CDRED PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	476 998	2 667	10 566	1,75
CIGAMES PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	179 466	2 691	3 713	0,62
COLIAN PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	257 417	462	1 019	0,17
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 794	2 999	4 196	0,70
CORMAY PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	679 861	1 020	1 550	0,26
DOMDEV PLDMDLV00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	62 700	3 141	3 448	0,57
DUDA PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	104 396	1 158	574	0,10
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	92 514	10 582	12 027	1,99
ENEA PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	370 312	4 794	4 184	0,69
ENERGA PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	71 834	1 425	908	0,15
ERBUD PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	486 473	8 155	13 456	2,23
FAMUR PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 528 498	7 127	2 491	0,41
FARMACOL PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	71 370	2 504	3 854	0,64
FERRO PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	77 704	553	800	0,13
GETIN PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 335 977	11 477	5 290	0,88
GETINOBLE PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 568 746	2 925	941	0,16
GINOROSI PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 238 823	1 905	2 589	0,43
GPW PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	165 307	6 012	5 943	0,98
GTC PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 053 861	5 584	7 535	1,25
HANDLOWY PLBH000000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 291	2 491	2 322	0,38
HARPER PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 886 793	5 538	4 908	0,81
IDEA BANK PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	465 000	11 170	11 764	1,95
IMPEL PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	181 397	5 078	5 406	0,90
IMPEXMET PLIMPMX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	859 360	2 872	1 796	0,30
INGBSK PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	79 401	10 048	9 302	1,54
INSTALKRK PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 398	1 467	974	0,16
INTEGER PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 250	2 235	1 100	0,18
INTERBUD PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	244 645	3 670	157	0,03
INTERSPORT PLINTSP00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	216 658	968	464	0,08
IPOPEMA PLIPOP000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 734 292	12 492	3 763	0,62

JSW PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	115 690	7 129	1 232	0,20
KERNEL LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	161 433	7 147	7 765	1,29
KGHM PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	159 615	17 598	10 134	1,68
KONSSTALI PLKCSLT00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	85 576	1 777	2 781	0,46
KOPEX PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 931	447	176	0,03
KRAKCHEMIA PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 881	115	64	0,01
KRUK PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	72 849	4 737	12 676	2,10
LCCORP PLLCCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 411 382	6 405	6 072	1,01
LENTEX PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 695	78	137	0,02
LOTOS PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	167 207	5 078	4 515	0,75
MAGELLAN PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	133 625	6 346	7 617	1,26
MBANK PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 509	4 372	3 614	0,60
MCI CAPITAL PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 365 455	15 508	27 226	4,51
MERCOR PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	346 083	3 696	3 080	0,51
MILKILAND NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	72 183	1 714	102	0,02
MILLENNIUM PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 594 544	7 845	8 866	1,47
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	248 431	6 126	9 664	1,60
MWTRADE PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	69 974	728	1 018	0,17
NEWAG PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	47 433	1 022	854	0,14
OPEN FINANCE PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	437 852	4 105	1 314	0,22
ORPHEE CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Szwajcaria	966 665	5 974	822	0,14
ORZBIALY PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	416 966	5 266	2 543	0,42
PANOVA PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	152 529	3 976	3 507	0,58
PEKAES PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	96 110	1 008	1 288	0,21
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	124 646	19 265	17 887	2,96
PGE PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	652 405	12 826	8 344	1,38
PKNORLEN PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	135 368	5 116	9 185	1,52
PKOBP PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 022 356	32 753	27 941	4,63
POLIMEXMS PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	63 200	2 009	364	0,06
POLNORD PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	172 742	3 686	2 482	0,41
PZU PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	635 310	21 059	21 613	3,58
QUMAK PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	93 301	1 305	849	0,14
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 394 168	14 562	18 962	3,14
RANK PROGRESS PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	782 001	6 464	798	0,13
RAWLPLUG PLKLNRO000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	858 931	5 740	7 516	1,25
RONSON NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	924 518	925	1 267	0,21
SELENAFM PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	226 585	3 628	3 238	0,54
SERINUS CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Kanada	683 879	8 776	1 046	0,17
SKARBIEC PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	120 236	3 965	3 848	0,64
SOLAR PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	673 984	7 918	674	0,11
STALEXPORT PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 985 653	8 852	9 554	1,58
STALPROFI PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	391 773	5 370	4 074	0,68
SYGNITY PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	363 994	7 001	2 468	0,41
SYNTHOS PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 115 084	5 137	4 248	0,70
TAURON PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	430 000	1 465	1 238	0,21
TELL PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	271 240	2 877	3 472	0,58
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	613 396	4 088	5 521	0,91
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	487 897	2 635	6 172	1,02
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	54 734	4 170	4 206	0,70
UNIWHEELS DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	122 273	13 635	15 394	2,55
VISTAL PLVTLGD000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	192 016	2 304	1 855	0,31
ZEPAK PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 852	75	26	0,00
AKBANK TRAAKBKN91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Turcja	195 000	2 147	1 742	0,29
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			59 439 855	587 200	559 476	92,70
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			966 665	5 974	822	0,14
PODSUMOWANIE				60 406 520	593 174	560 298	92,84

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
AVANGARD GDR US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	16 278	584	79	0,01
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			16 278	584	79	0,01

3) Tabele dodatkowe**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2015	
	w tys. zł	%
Grupa Getin Noble Bank	7 545	1,26
Grupa Getin Holding	12 782	2,12

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 PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaska

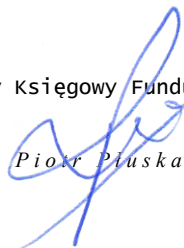
Warszawa, 23 lutego 2016 r.

2. BILANS**sporządzony na dzień 31.12.2015 - w tysiącach złotych**

	31.12.2015	31.12.2014
I Aktywa	603 480	627 593
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 840	37 796
2. Należności	4 263	1 721
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	40 643
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	560 377	547 433
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	7 281	3 257
1. Zobowiązania własne subfunduszy	7 281	3 257
2. zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	596 199	624 336
IV Kapitał funduszu	510 339	534 817
1. Kapitał wpłacony	4 243 507	3 751 609
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 733 168	-3 216 792
V Dochody zatrzymane	119 241	106 986
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-44 895	-30 186
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	164 136	137 172
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-33 381	-17 467
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	596 199	624 336
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	3 694 114,707870	3 872 514,583520
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	161,39	161,22

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

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Piłuska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

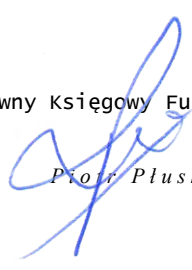
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I Przychody z lokat	12 417	26 315
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 559	22 048
2. Przychody odsetkowe	1 180	2 398
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	676	1 864
5. Pozostałe	2	5
II Koszty funduszu	27 126	32 475
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	25 664	30 051
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	95	129
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	179	237
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	153	160
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	757	1 577
13. Pozostałe	278	321
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	27 126	32 475
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-14 709	-6 160
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	11 050	-87 501
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 964	79 812
z tytułu różnic kursowych	-187	-3 182
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15 914	-167 313
z tytułu różnic kursowych	-1 325	7 092
VII Wynik z operacji (V+VI)	-3 659	-93 661
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-0,99	-24,19

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

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 - w tysiącach złotych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	624 336	1 250 462
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 659	-93 661
a) przychody z lokat netto,	-14 709	-6 160
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	26 964	79 812
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15 914	-167 313
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 659	-93 661
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:	-24 478	-532 465
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	491 898	709 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	516 376	1 241 822
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-28 137	-626 126
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	596 199	624 336
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	687 173	909 402
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-178 399,875650	-3 245 852,734217
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 876 390,004354	4 174 509,575654
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 054 789,880004	7 420 362,309871
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-178 399,875650	-3 245 852,734217
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 694 114,707870	3 872 514,583520
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 123 013,352553	25 246 623,348199
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 428 898,644683	21 374 108,764679
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 694 114,707870	3 872 514,583520
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	161,22	175,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	161,39	161,22
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,11%	-8,23%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	152,51 2015-12-14	154,83 2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	183,67 2015-05-12	180,26 2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	161,39 2015-12-31	161,22 2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,95%	3,57%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,73%	3,30%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,02%	0,02%
	-	-

*) 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

Prot. Płuska

Warszawa, 23 lutego 2016 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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 informacje dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2015 - 31.12.2015.

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 4-5).
- 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 i zmienną wynagrodzenia i owarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3,3% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu WIG i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, 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 odkupywane 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 Giełdzie 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) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w 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, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat 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 nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt. 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – 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), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym 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)**

	31.12.2015	31.12.2014
z tytułu zbytych lokat	3 966	349
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	24
z tytułu dywidendy	296	1 348
z tytułu odsetek	1	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	4 263	1 721

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
z tytułu nabytych aktywów	82	189
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 361	48
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 147	881
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:	4 691	2 139
- wynagrodzenie Towarzystwa	4 634	1 997
- opłaty dla depozytariusza	20	23
- inne opłaty	6	6
- opłaty dla Agenta Transferowego	10	12
- zobowiązania z tytułu podatków	21	101
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	7 281	3 257

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)**

Waluta / Bank		Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	23 840	23 840	37 796	37 796
PLN	Bank Millennium S.A.	15 000	15 000	0	0
EUR	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
USD	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
HUF	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
NOK	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
CZK	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
TRY	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
Razem			38 840		37 796

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2015 - Średnia wartość w okresie 01.01.2014 -	
	31.12.2015	31.12.2014
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	45 376	69 834
Razem	45 376	69 834

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.

		31.12.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2015	31.12.2014
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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 bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2015	31.12.2014
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

		31.12.2015	31.12.2014
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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.

		31.12.2015	31.12.2014
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	26 344	43 247
	%	4,37	6,88

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	31.12.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
Brak				0		0
Razem				0		0

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	31.12.2015 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2014 w tys. PLN
brak		0		0
PS0417 PL0000107058		0	2015-01-02	40 643
Razem		0		40 643

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2014 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe****1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)**

	Waluta	Wartość na 31.12.2015		Wartość na 31.12.2014	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	4 890	20 839	8 513	36 283
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	20	79	33	117
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	0	0	12 986	1 996
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	HUF	2 709	3 684	2 194	2 970
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	TRY	1 307	1 742	1 248	1 881
Razem			26 344		43 247

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		01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
	Waluta		
Akcje	EUR	81	4
Kwity depozytowe	USD	0	346
Akcje	TRY	99	0
Razem		180	350

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
	Waluta		
Akcje	CZK	-33	33
Akcje	EUR	-1 068	1 175
Kwity depozytowe	USD	59	43
Razem		-1 042	1 251

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
	Waluta		
Akcje	TRY	0	-2 242
Akcje	EUR	-334	-470
Kwity depozytowe	USD	0	-801
Akcje	CZK	-33	-19
Razem		-367	-3 532

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
	Waluta		
Akcje	EUR	-41	1 242
Akcje	CZK	0	495
Akcje	HUF	-41	-93
Akcje	TRY	-201	2 836
Akcje	CAD	0	408
Kwity depozytowe	USD	0	953
Razem		-283	5 841

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,2615
Dolar amerykański	USD	3,9011
Korona czeska	CZK	0,1577
Lira turecka	TRY	1,3330
Forint węgierski	HUF	1,3601

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Akcje	26 964	84 189
Kwity depozytowe	0	-4 377
Razem	26 964	79 812

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

Kategorie lokat	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Akcje	-15 705	-165 746
Kwity depozytowe	-38	-295
Prawa do akcji	-171	-1 194
Prawa poboru	0	-78
Razem	-15 914	-167 313

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	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
brak	0	0
Razem	0	0

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

Nie dotyczy

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

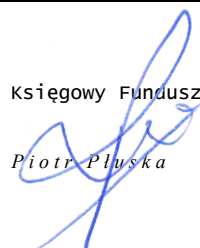
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wynagrodzenie stałe	22 678	30 051
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	2 986	0
Razem	25 664	30 051

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	596 199	624 336	1 250 462
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	161,39	161,22	175,67

Główny Księgowy Funduszy


 Piotr Płuska

Warszawa, 23 lutego 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.

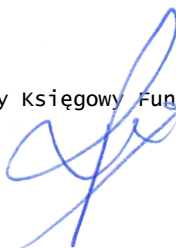
4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 23 lutego 2016 r.