



Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu Acer Aggressive Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2017 r.

I półrocze było udane dla inwestorów na światowych giełdach. Hossa na światowych rynkach jak również w Polsce, mimo wielu politycznych wydarzeń weszła w 9 rok. Ostatnia średnioterminowa fala wzrostowa została rozpoczęta w listopadzie ubiegłego roku po zwycięstwie w wyborach prezydenckich w USA Donalda Trumpa. Główne indeksy (S&P500, DAX) osiągnęły nowe szczyty wszechczasów. Od początku roku S&P500 zyskał 8,2%, a DAX 7,3%. Polskie akcje, szczególnie dużych spółek, należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 17,9%. Rynek surowcowy podlegał wahaniom po wzrostach w ubiegłym roku. Przykładowo ropa skorygowała się o 14%, ale złoto wzrosło o 8%, a miedź zyskała 8%. Ceny obligacji skarbowych wahały się. Rentowności 10-letnich polskich papierów spadły do 3,3%. Fed podniósł dwukrotnie stopę procentową i zapowiedział kolejną podwyżkę w II połowie roku.

Fundusz zakończył I półrocze 2017 r. wysoką stopą zwrotu na poziomie 13,0%. Udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 60,2%. Pozostała część środków zainwestowana była w nieruchomości 9,3% oraz środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 21,1% portfela inwestycyjnego. Aktywa netto Funduszu na koniec I połowy 2017 r. wyniosły 58,5 mln zł.

W I połowie 2017 r. miała miejsce jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 009 trwały od 6 do 31 stycznia 2017 r. W dniu 3 lutego 2017 r. przydzielonych zostało 23 965 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 009 za łączną kwotę 5,2 mln zł.

W sumie, od początku uruchomienia do końca I połowy 2017 r. Fundusz wyemitował 239 877 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 29,3 mln zł. W I połowie 2017 r. Funduszu nie umorzył żadnych certyfikatów inwestycyjnych.

W kolejnych miesiącach zakładamy utrzymanie pozytywnych tendencji na rynkach finansowych. Nie można jednak wykluczyć korekt po drodze ku nowym szczytom już blisko 9-letniej hossy. Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz niepewność na rynku polskim związana z planami dotyczącymi OFE i sposobu implementacji dyrektywy Mifid II.

Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w II połowie 2017 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu

Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Dla Zgromadzenia Inwestorów Acer Aggressive Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Acer Aggressive Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Oświadczenie Depozytariusza

Do załączonego półrocznego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ACER AGGRESSIVE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01-01-2017 ROKU DO 30-06-2017 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 48 468 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 58 451 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 726 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 11 894 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 896 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Nazwa skrócona:	Acer Aggressive FIZ
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 25 lipca 2012 roku pod numerem RFI 777
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z późniejszymi zmianami (Dz.U. z 2004 nr 146 poz. 1546), art. 15 ust. 1a. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 13 maja 2013 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 maja 2013 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie lokował swoje aktywa elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka, z zastrzeżeniem, że w początkowym okresie działalności, obejmującym szacunkowo okres 3 lat, Fundusz może inwestować głównie lub wyłącznie w Spółki nieruchomościowe. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 01.01.2017 roku do 30.06.2017 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku oraz od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

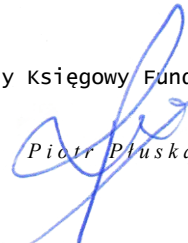
Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje niepubliczne Certyfikaty Inwestycyjne.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001, 002 i 003 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, włączając emisje Specjalnych Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 25 czerwca 2012 roku do 8 lipca 2012 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Przydział 48 379 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 został przeprowadzony w dniu 10 lipca 2012 roku.
3. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 5 października - 5 listopada 2012 roku. W dniu 6 listopada 2012 roku przydzielono 22 800 szt. certyfikatów serii 002.
Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 4 stycznia - 25 stycznia 2013 roku. W dniu 28 stycznia 2013 roku przydzielono 38 700 szt. certyfikatów serii 003.
Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 15 do 29 kwietnia 2013 roku. W dniu 6 maja 2013 roku przydzielono 21 950 szt. certyfikatów serii 004.
Zapisy na emisję serii 005 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 20 do 29 sierpnia 2013 roku. W dniu 30 sierpnia 2013 roku przydzielono 39 170 szt. certyfikatów serii 005.
Zapisy na emisję serii 006 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 24 stycznia 2014 roku. W dniu 29 stycznia 2014 roku przydzielono 14 352 szt. certyfikatów serii 006.
Zapisy na emisję serii 007 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 30 stycznia 2015 roku. W dniu 3 lutego 2015 roku przydzielono 30 561 szt. certyfikatów serii 007.
W dniach od 6 stycznia do 5 lutego 2016 r trwały zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 008. Jednak z uwagi na niższe niż oczekiwano zainteresowanie uczestników nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii
Zapisy na emisję serii 009 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 31 stycznia 2017 roku. W dniu 3 lutego 2017 roku przydzielono 23 965 szt. certyfikatów serii 009.
4. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie nie mniej niż 10 000 i nie więcej niż 75 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008, nie mniej niż 10 000 i nie więcej niż 2 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z kolejnych serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 200 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 200 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
5. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Główny Księgowy Funduszy



P i o t r P ł u s k a

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

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

Składniki lokat	30.06.2017			31.12.2016		
	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	28 159	35 610	60,20	31 916	36 675	77,80
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 375	1 350	2,28	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	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	6 000	6 004	10,15	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	1 611	5 504	9,31	1 611	4 687	9,94
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	37 145	48 468	81,94	33 527	41 362	87,74

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, 8 sierpnia 2017 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	%
ACER RE PLACER000001	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	4 600 000	184	179	0,30
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	110 000	461	268	0,45
ATREM PLATREM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	136 646	843	405	0,68
BBIDEVNF PLNFI200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	384 231	518	304	0,51
BLOOBER PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	46 759	1 277	4 067	6,88
COGNOR PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	265 208	386	424	0,72
ELEMENTAL PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	781 298	2 823	2 578	4,36
ERGIS PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	153 246	947	958	1,62
ESOTIQ PLESTHN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 355	458	537	0,91
GINOROSI PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 033	58	38	0,06
GROCLIN PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	100 000	1 443	1 145	1,94
HARPER PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	51 332	142	56	0,09
IFUN4ALL PLIFN4L00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	767 257	767	2 494	4,22
IPOPEMA PLIOPPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 610	1 358	280	0,47
LENA PLELENAL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	85 409	353	359	0,61
MAXCOM PLMXCMS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 000	495	504	0,85
MCI CAPITAL PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	236 570	1 980	2 176	3,68
MERCATOR PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 858	540	560	0,95
MEX PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	77 989	480	565	0,96
MOSTALWAR PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 095	749	968	1,64
ORZBIALY PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 686	70	142	0,24
PBKM PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	35 894	1 819	2 001	3,38
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	546 358	3 538	4 382	7,41
RAWLPLUG PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	130 000	1 148	1 586	2,68
RELPOL PLRELP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 721	45	58	0,10
SELENAFM PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	74 002	1 053	1 406	2,38
SFINKS PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	306 650	533	684	1,16
STALPROFI PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	37 557	576	570	0,96
TARCZYNSKI PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 487	46	38	0,06
TORPOL PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	76 000	966	973	1,64
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	19 089	81	289	0,49
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	258 029	1 521	3 716	6,28
VINDEXUS PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	100 000	501	900	1,52
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			4 078 324	24 410	25 154	42,52
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			1 072 045	3 565	10 277	17,38
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			4 600 000	184	179	0,30
PODSUMOWANIE				9 750 369	28 159	35 610	60,20

Prawa do akcji	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	%
MAXCOM PDA PLMXCMS00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	25 000	1 375	1 350	2,28
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			25 000	1 375	1 350	2,28

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20U1720 PLOGF0011668	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	WIG20	350	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					350	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Nieruchomości	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia*	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
						w m2			tys zł	tys zł	%
I Prawa własności nieruchomości:											
II Prawa współwłasności nieruchomości:											
<u>Grunty</u>											
Działka nr 67 Wilanów	brak	2013-10-31	WA2M/00491633/5	Polska	W-wa okolice ul. Przyczółkowskiej	1563 m2	brak	brak	27	31	0,05
Działka nr 72 Wilanów	brak	2013-10-31	WA2M/00162070	Polska	W-wa okolice ul. Przyczółkowskiej	5101 m2	brak	brak	98	111	0,19
III Użytkowanie wieczyste:											
<u>Grunty</u>											
Działka nr 14 Warszawa-Praga	brak	2013-10-31	WA6M/00174082/7	Polska	W-wa okolice ul. Chrzanowskiego	4660 m2	brak	brak	1 486	5 362	9,07
PODSUMOWANIE											
Nienotowane na rynku aktywnym									1 611	5 504	9,31

*) Powierzchnia działki została podana dla całej działki bez uwzględnienia udziału funduszu we współwłasności.

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
					tys zł	tys zł	tys zł	%	
Lokata terminowa 1-mc do 20170719	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,15 % - stałe	3 000 000	3 000	3 001 943	3 002	5,07
Lokata terminowa 1-mc do 20170719	Idea Bank S.A.	Polska	PLN	2,15 % - stałe	3 000 000	3 000	3 001 943	3 002	5,08
					6 000 000	6 000	6 003 886	6 004	10,15

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

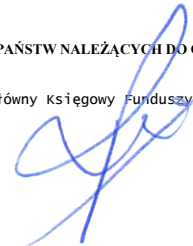
	Wartość na 30.06.2017	
	w tys. zł	%
Brak	0	0,00

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ACER RE PLACER000001	179	0,30

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy



Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

2. BILANS

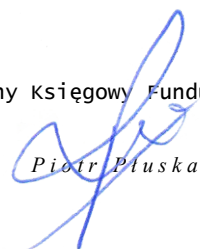
sporządzony na dzień 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	30.06.2017	31.12.2016
I Aktywa	59 150	47 139
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 460	5 577
2. Należności	4 222	200
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	36 781	36 500
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	6 183	175
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	5 504	4 687
	0	0
II Zobowiązania	699	582
1. Zobowiązania własne funduszy	699	582
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	58 451	46 557
IV Kapitał funduszu	29 279	24 111
1. Kapitał wpłacony	29 279	24 111
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V Dochody zatrzymane	17 879	14 395
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 861	-3 874
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	22 740	18 269
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 293	8 051
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	58 451	46 557
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	239 877	215 912
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 001	48 379	48 379
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 002	22 800	22 800
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 003	38 700	38 700
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 004	21 950	21 950
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 005	39 170	39 170
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 006	14 352	14 352
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 007	30 561	30 561
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 009	23 965	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	243,67	215,63
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	11 788	10 432
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	5 556	4 916
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	9 429	8 345
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	5 349	4 733
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	9 545	8 446
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	3 497	3 095
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007	7 447	6 590
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009	5 840	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	239 877	215 912
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	243,67	215,63

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

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

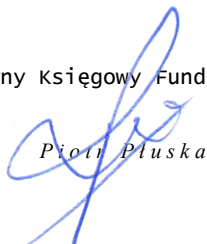
3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
I Przychody z lokat	360	615	178
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	239	427	117
2. Przychody odsetkowe	85	72	43
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	36	116	18
5. Pozostałe	0	0	0
II Koszty funduszu	1 347	1 847	837
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 187	1 613	713
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	19	34	17
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	9	4
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	9	13	9
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	63	67	67
12. Ujemne saldo różnic kursowych	53	108	26
13. Pozostałe	10	2	1
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	1 347	1 847	837
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-987	-1 232	-659
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	7 713	11 986	1 650
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 471	5 465	1 449
z tytułu różnic kursowych	-85	-61	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 242	6 521	201
z tytułu różnic kursowych	6	-6	0
VII Wynik z operacji (V+VI)	6 726	10 754	991
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	28,04	49,81	4,59
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	28,04	49,81	4,59

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, 8 sierpnia 2017 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 557	35 803
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	6 726	10 754
a) przychody z lokat netto,	-987	-1 232
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	4 471	5 465
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 242	6 521
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 726	10 754
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:	5 168	0
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	5 168	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	11 894	10 754
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	58 451	46 557
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 509	40 013
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	23 965	0
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	23 965	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	23 965	0
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	239 877	215 912
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	239 877	215 912
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	239 877	215 912
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	239 877	215 912
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	215,63	165,82
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	243,67	215,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	13,00%	30,04%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	233,80 2017-02-03	168,54 2016-03-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	250,73 2017-03-31	215,65 2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	243,67 2017-06-30	215,63 2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,03%	4,03%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,08%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

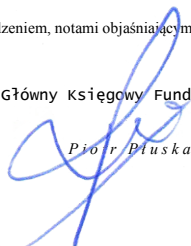
5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-4 272	-3 440	-648
I. WPLYWY	13 702	26 138	11 828
1. Z tytułu posiadanych lokat	188	428	51
- dywidendy	188	428	51
- odsetki od obligacji	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	13 049	22 090	11 365
- akcje, prawa do akcji	13 049	14 071	3 345
- obligacje	0	0	0
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	5 019	5 020
- depozyty bankowe	0	3 000	3 000
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Pozostałe	465	3 620	412
- odsetki od rachunków bankowych	36	45	20
- odsetki od lokat bankowych o/n	46	28	23
- refinansowanie kosztów	0	0	0
- inne	383	3 547	369
II. WYDATKI	17 974	29 578	12 476
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	16 876	28 005	11 646
- akcje, prawa do akcji	10 810	23 005	6 646
- obligacje	0	0	0
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	5 000	5 000
- depozyty bankowe	6 000	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	66	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 067	1 449	742
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	26	43	18
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	4	9	2
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	1	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	68	67
12. Pozostałe	1	3	1
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	5 168	0	0
I. WPLYWY	5 168	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	5 168	0	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
-	0	0	0
II. WYDATKI	0	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-13	6	4
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	896	-3 440	-648
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	5 577	9 011	9 011
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	6 460	5 577	8 367

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 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 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.)

Ustawę z dn 27.05.2016 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016.1896 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.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2017 - 30.06.2017

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 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", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności 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 Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 20 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21
- 22 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.

23

W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości stałej, nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 1,7% wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, należnej w przypadku gdy wzrost ten przekracza stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest tworzona niezależnie od tego, czy wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przekracza stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku.

Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
 - 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, za wyjątkiem nieruchomości.
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 stanowił 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.
 3. Zgodnie z postanowieniami ust. 4-14 niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) Spółki Nieruchomościowe,
 - 2) własność oraz współwłasność nieruchomości, o których mowa w art. 147 Ustawy,
 - 3) użytkowanie wieczyste nieruchomości (udziały w użytkowaniu wieczystym, tzw. współużytkowanie wieczyste), o których mowa w art. 147 Ustawy.
 4. Instrumenty Udziałowe emitowane przez Spółki Nieruchomościowe i udziały w Spółkach Nieruchomościowych zaliczane do Instrumentów Udziałowych wycenia się przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto (kapitał własny, wycena aktywów pomniejszona o kwotę zobowiązań) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu.
 5. W przypadku wyceny Instrumentów Udziałowych Spółek Nieruchomościowych na podstawie wartości aktywów netto, wycena składników majątku Spółki Nieruchomościowej dokonywana jest według zasad przewidzianych w ustawie z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami, (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 102, poz. 651, z późn. zm.). Zasady wyceny składników majątku Spółki Nieruchomościowej muszą być zgodne z zasadami wyceny własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości opisanymi w ust. 6-14.
 6. W przypadku wyceny składnika lokat Funduszu w postaci własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości (udziału we współużytkowaniu wieczystym) wskazanych w art. 147 Ustawy wycena odbywa się według zasad przewidzianych w w/w ustawie o gospodarce nieruchomościami.
 7. Wycena aktywów (Nieruchomości) wskazanych w art. 147 ust. 1 i 2 Ustawy jest dokonywana na jeden miesiąc przed zawarciem umowy kupna oraz po upływie 2 lat od dokonania poprzedniej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.
 8. Wycena Nieruchomości polega na określeniu wartości rynkowej nieruchomości i jest wykonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych. Wartość rynkowa nieruchomości określana jest na podstawie operatu szacunkowego albo aktualizacji operatu szacunkowego sporządzanych przez zespół rzeczoznawców majątkowych.

9. Zespół rzeczoznawców majątkowych składa się co najmniej z trzech osób. W skład zespołu rzeczoznawców wchodzi wyłącznie rzeczoznawcy majątkowi uprawnieni do dokonywania wyceny zgodnie z w/w ustawą o gospodarce nieruchomościami, wybrani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Rada Nadzorczą Towarzystwa wybiera dziesięciu rzeczoznawców majątkowych. Towarzystwo z grona rzeczoznawców majątkowych wybranych przez Radę Nadzorczą Towarzystwa wskazuje trzech rzeczoznawców wchodzących w skład zespołu rzeczoznawców. Zespół może się składać z rzeczoznawców współpracujących ze sobą w ramach kancelarii lub współpracujących ze sobą w innej formie organizacyjnej. W przypadku rezygnacji lub odwołania rzeczoznawcy majątkowego z pełnionej funkcji w zespole rzeczoznawców majątkowych, skład zespołu rzeczoznawców majątkowych jest uzupełniany, z grona uprzednio zatwierdzonych rzeczoznawców majątkowych, w terminie jednego miesiąca od dnia uzyskania przez Towarzystwo informacji o zaprzestaniu pełnienia obowiązków przez rezygnującego lub odwołanego rzeczoznawcę. W razie konieczności uzupełnienia listy dziesięciu rzeczoznawców, wniosek o uzupełnienie składu jest kierowany przez Towarzystwo do Rady Nadzorczej Towarzystwa.
10. Zespół rzeczoznawców majątkowych musi sporządzić operat szacunkowy, pod którym podpisują się wszyscy rzeczoznawcy. W przypadku gdy rzeczoznawcy nie uzgodnią wyceny lub nie podpiszą dokumentu, wówczas Towarzystwo może zlecić sporządzenie operatu innemu zespołowi rzeczoznawców. Zespół rzeczoznawców majątkowych przygotowuje wycenę nieruchomości lub potwierdzenie tej wyceny i przekazuje Towarzystwu w terminach ustalonych w ust. 7 i 11. Na tej podstawie dokonywana jest aktualizacja wartości nieruchomości w księgach Funduszu.
11. Nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy dokonuje się aktualizacji Nieruchomości z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju tych aktywów. Aktualizacja wyceny jest dokonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych poprzez potwierdzenie wyceny wykonanej uprzednio w ramach operatu szacunkowego w przypadku braku podstaw do przeszacowania wartości nieruchomości, lub odrębnej wyceny w postaci operatu szacunkowego przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.
12. W wycenach kwartalnych Funduszu uwzględnia się najbardziej aktualną wartość Nieruchomości, a w przypadku braku jej aktualizacji, przyjmuje się wartość z poprzedniego okresu wyceny.
13. W przypadku inwestycji w udział we współwłasności (udziału w użytkowaniu wieczystym) zasady wyceny Nieruchomości są analogiczne do opisanych w ust. 6-12. W portfelu inwestycyjnym Funduszu ujmuje się wtedy wartość nieruchomości w części (ustalanej jako procent ogólnej wartości), w której Fundusz nabył prawo własności lub użytkowanie wieczyste.
14. Zasady wyceny Nieruchomości określone powyżej stosuje się, analogicznie, w przypadku wniesienia Nieruchomości do Funduszu.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- 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.
- 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.
- 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.
- Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

- W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 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;
 - 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;
 - 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;
 - 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;
 - w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 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;
 - w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 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.
- 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:
 - dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu zbytych lokat	4 176	200
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	46	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	4 222	200

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2017	31.12.2016
z tytułu nabytych aktywów	0	8
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	695	570
pozostałe, w tym:	4	4
- opłaty dla depozytariusza	4	4
- opłata serwisowa oprogramowania	0	0
Razem	699	582

NOTA 4

Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	245	245	253	253
PLN Dom Maklerski mBanku	4 943	4 943	5 324	5 324
CZK Deutsche Bank Polska S.A.	698	112	0	0
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	1 160	1 160	0	0
Razem		6 460		5 577

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 30.06.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	11 921		7 019	
Razem	11 921		7 019	

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5**Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

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

		30.06.2017	31.12.2016
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.

		30.06.2017	31.12.2016
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 Funduszu spowodowane niewypięciem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne.

		30.06.2017	31.12.2016
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

		30.06.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	0	0
Obligacje komercyjne i komunalne	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	3 389
	%	0,00	7,19

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 Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data odkupu	30.06.2017		31.12.2016	
				w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
Kontrakt terminowy FW20U1720 PLOGF0011668	Cel inwestycyjny	długa	2017-09-15	0	2017-03-17	0	
Razem				0		0	
				30.06.2017		31.12.2016	
Nazwa papieru wartościowego				w tys. PLN		w tys. PLN	
Kontrakt terminowy FW20U1720 PLOGF0011668				Wartość nominalna		Wartość nominalna	
				16 009		23 328	
				16 009		23 328	

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2017		31.12.2016	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
Razem		0		0	

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2016 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	0	0	20 703	3 389
Środki na rachunku bankowym	CZK	698	112	0	0
Razem			112		3 389

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
Kontrakty terminowe	EUR	0	0	0	0
Razem		0	0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
Kontrakty terminowe	EUR	0	0	0	0
Razem		0	0	0	0

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
Akcje	CZK	-85	-61	-1	-1
Razem		-85	-61	-1	-1

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
Akcje	CZK	6	-6	0	0
Razem		6	-6	0	0

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Euro	EUR	4,2265
Korona czeska	CZK	0,1611

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	3 847	2 139	910
Prawa do akcji	0	-26	0
Nieruchomości	0	0	0
Kontrakty terminowe	624	3 332	520
Jednostki uczestnictwa	0	20	19
Razem	4 471	5 465	1 449

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Akcje	2 691	3 839	340
Nieruchomości	817	2 467	12
Kontrakty terminowe	-241	215	-151
Razem	3 242	6 521	201

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11**Koszty Funduszu**

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
brak	0	0	0
Razem	0	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Wynagrodzenie stałe	1 071	1 427	696
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	116	186	17
Razem	1 187	1 613	713

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piuska

Warszawa, 8 sierpnia 2017 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.

Nie wystąpiły.

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.

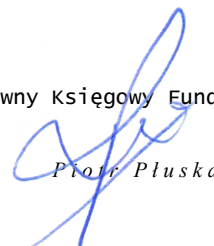
Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska



Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Acer Aggressive Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

