



POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS PARASOLOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01-01-2017 ROKU DO 31-12-2017 ROKU



Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za rok 2017.

Po dość burzliwym roku 2016 (trudny początek, Brexit, wybór D. Trumpa itd.), rok 2017 był wyjątkowo spokojny. Giełdowe indeksy krok po kroku zwyżkowały. S&P500 zyskał 19,4%, a DAX 12,5%. Nie przeszkadzały im wydarzenia, które w normalnej sytuacji wywoływałyby większe korekty. Indeksy zmienności, zwane również indeksami strachu, osiągnęły rekordowo niskie poziomy. Ceny surowców pozostawały w trendzie wzrostowym. Ropa podróżowała do 60 dolarów (+12,1%). Złoto zyskało 13,2% i kosztowało 1 303 dolary. Ceny obligacji skarbowych na świecie wahały się.

Na warszawskiej GPW miniony rok był udany. WIG zyskał 23,2%, ale na wartości zyskiwały głównie największe spółki, w szczególności banki, które wcześniej zostały mocno przecenione w związku z wprowadzeniem podatku sektorowego. Nieźle radziły sobie średnie firmy. Znacznie słabiej te mniejsze. sWIG80 wzrósł o symboliczne 2,4%. W 2017 roku zadebiutowały 3 duże spółki (Dino, GetBack, Play). Wolumen obrotów na GPW był zadawalający.

Złoty zyskał znacząco na wartości. Euro kosztowało na koniec roku 4,17, a dolar 3,48. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła 3,30%.

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO w całym ubiegłym roku wyniosło 12 mln zł. Największe napływy netto zanotował QUERCUS Ochrony Kapitału 249 mln zł, a największe odpływy netto QUERCUS Agresywny 199 mln zł.

W 2017 r. aktywa zgromadzone w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO wzrosły o 6%, z 3 496,2 mln zł na koniec 2016 r. do 3 717,2 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu 2017 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2016 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. 2017 r. (mln zł)	Stopa zwrotu** w 2017 r.
Na hosę:			
QUERCUS lev	150,6	208,5	53,84%
QUERCUS Turcja	52,5	38,7	21,02%
QUERCUS Agresywny	564,2	414,4	8,54%
QUERCUS Global Growth***	-	19,3	6,44%
QUERCUS Rosja	46,0	46,6	1,55%
Na różne warunki rynkowe:			
QUERCUS Gold	61,1	79,9	9,21%
QUERCUS Selektywny	471,6	466,5	5,37%
QUERCUS Stabilny	186,8	165,2	-2,20%
Na besę:			
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 945,3	2 253,8	2,39%
QUERCUS short	18,0	24,1	-24,48%

List od Zarządu do Uczestników funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO

**) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (29.12.2017 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych subfunduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.*


****) Stopa zwrotu - procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym.*

******) Stopa zwrotu liczona jest od dnia 30.05.2017 r., tj. od dnia utworzenia subfunduszu.*

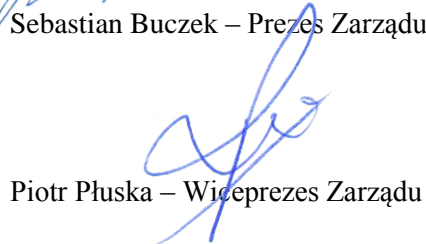
Największy subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zyskał 2,4%. Najwyższe stopy zwrotu osiągnęły QUERCUS lev +53,8%, QUERCUS Turcja +21,0% i flagowy QUERCUS Agresywny +8,5%.

Nadal będziemy konsekwentnie dążyć do zwiększenia aktywów pod zarządzaniem i do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi wiodącymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów *private banking*. Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie jednak uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

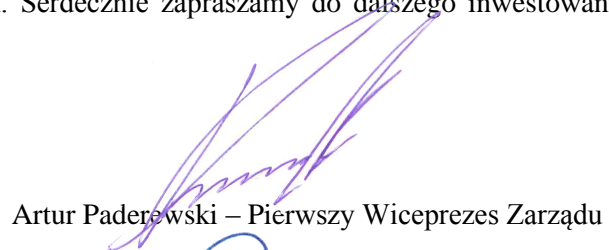
Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2018 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.



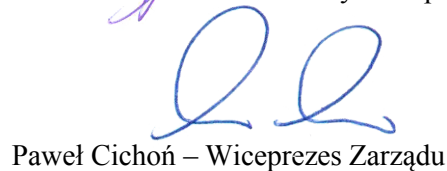
Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Funduszu QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku w kwocie 3 444 939 tys. złotych.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3 744 684 tys. złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 207 485 tys. złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 246 392 tys. złotych.
6. Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy załączone w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO 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 Cwilny 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 za dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień 31.12.2017 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału utworzony dnia 13.03.2008 r.
QUERCUS Selektywny utworzony dnia 13.03.2008 r.
QUERCUS Agresywny utworzony dnia 13.03.2008 r.
QUERCUS Turcja utworzony dnia 13.03.2008 r.
QUERCUS Rosja utworzony dnia 27.05.2010 r.
QUERCUS short utworzony dnia 27.05.2010 r.
QUERCUS lev utworzony dnia 27.05.2010 r.
QUERCUS Gold przekształcony z QUERCUS Gold lev w dniu 31.10.2013 r.
QUERCUS Stabilny utworzony dnia 31.10.2013 r.
QUERCUS Global Growth utworzony dnia 30.05.2017 r.

W roku 2013 zamknięto 5 subfunduszy inwestujących w surowce: QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short. Zamknięcie tych subfunduszy było spowodowane umorzeniem wszystkich jednostek uczestnictwa przez uczestników tych subfunduszy. Jeden z subfunduszy, QUERCUS Gold lev, został przekształcony w QUERCUS Gold. W roku 2013 udało się z powodzeniem otworzyć nowy subfundusz QUERCUS Stabilny inwestujący w instrumenty dłużne i akcje, z przewagą tych pierwszych. W 2017 roku powstał najnowszy subfundusz QUERCUS Global Growth o agresywnej strategii inwestowania.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną stosując odpowiednio dopasowane do celów inwestycyjnych zasady dywersyfikacji lokat. Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty poszczególnych Subfunduszy, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

- QUERCUS Ochrony Kapitału

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w instrumenty akcyjne, jako środek do osiągnięcia dodatkowych przychodów. Średni udział instrumentów dłużnych będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowym zainwestowania części aktywów w instrumenty akcyjne średni udział instrumentów dłużnych może być odpowiednio niższy. Udział lokat w instrumenty dłużne będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Zabezpieczeniu przed spadkiem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów, w tym:
 - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów;
 - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 80% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości aktywów;
 - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) 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 80% wartości aktywów;
 - c) listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25% wartości aktywów subfunduszu
 - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
4. 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.

- QUERCUS Selektywny

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 akcje spółek niedowartościowanych (biorąc pod uwagę kształtowanie się w przyszłości wskaźników giełdowych, takich jak np. C/Z), w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym, bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych. Do takich instrumentów w szczególności można zaliczyć akcje spółek: będących potencjalnym przedmiotem przejęć, posiadających akcjonariuszy strategicznych będących osobami fizycznymi lub podmiotami zależnymi od osób fizycznych (spółek rodzinnych) oraz oferowanych w ramach emisji na rynku pierwotnym. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 100% wartości aktywów;
 - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 100% wartości aktywów;
 - b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) 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;
 - c) listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 50% wartości aktywów;
 - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów.
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
4. 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.

- QUERCUS Agresywny

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 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:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 50% wartości aktywów;
 - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
 2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów, w tym:
 - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - od 0% do 25% wartości aktywów;
 - b) 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;
 - c) listy zastawne - od 0% do 25% wartości aktywów,
 - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.
 3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.
 4. 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.

- QUERCUS Turcja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne notowane na giełdzie w Stambule. Część aktywów, która nie będzie ulokowana w akcjach, Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Turcję, Turecki Bank Centralny lub spółki, których akcje są notowane na giełdzie w Stambule. Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym. Lokaty, o których mowa powyżej będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości aktywów Subfunduszu.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa w ujęciu relatywnym do benchmarku BIST 100.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów, w tym:
 - a) zagraniczne instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów;
 - b) akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.

2. 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 1-5 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,
 - d) zagraniczne instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów.

3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów.

4. 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.

- QUERCUS Rosja

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 emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej bądź instrumenty wystawione w związku z akcjami takich spółek ADR-y, GDR-y). Pozostałą część aktywów Subfundusz będzie inwestował w inne instrumenty akcyjne, tytuły uczestnictwa, instrumenty typu ETF i instrumenty dłużne.

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów,
- Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów,
- Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% 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.

- QUERCUS lev

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 kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach na WIG20. Pozostałą część aktywów Subfundusz, która nie będzie wykorzystywana do inwestowania w kontrakty terminowe t.j. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, będzie inwestowana w instrumenty dłużne i akcyjne oraz tytuły uczestnictwa. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja długa - od 100% do 250% wartości aktywów,
- Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
- Instrumenty dłużne - od 0% do 90% 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.

- QUERCUS short

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 kontrakty terminowe na indeks WIG20. Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach na WIG20. Pozostałą część aktywów Subfundusz, która nie będzie wykorzystywana do inwestowania w kontrakty terminowe t.j. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, będzie inwestowana w instrumenty dłużne i akcyjne oraz tytuły uczestnictwa. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest odwzorowanie zmiany indeksu WIG20short

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Kontrakty terminowe na indeks WIG20, pozycja krótka - od 50% do 125% wartości aktywów,
- Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
- Instrumenty dłużne - od 0% do 90% 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.

- QUERCUS Gold

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

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

- QUERCUS Stabilny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w Instrumenty Akcyjne oraz w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW, a także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5 Statutu, głównie w Instrumenty Akcyjne oraz Instrumenty Dłużne, z przewagą Instrumentów Dłużnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym (absolute return).

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 50% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
4. 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.

- QUERCUS Global Growth

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na globalny rynek akcji. Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe, głównie notowane na rynkach innych niż GPW, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w Instrumentach Udziałowych, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 Statutu, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy akcji. Z uwagi na specjalizację geograficzną Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy globalnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku. Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks MSCI World Index obliczany i publikowany przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty Udziałowe - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu
2. Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz 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: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Stabilny, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja i QUERCUS Global Growth, natomiast dla QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold po 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► **Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Stabilny, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja i QUERCUS Global Growth, natomiast dla QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold po 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż: 1,5% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 2,8% w przypadku Subfunduszu QUERCUS Selektywny, 3,3% w przypadku Subfunduszy QUERCUS Agresywny i QUERCUS Turcja oraz w przypadku QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold po 3,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

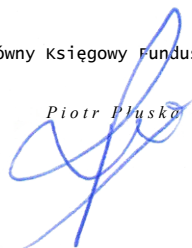
Pozostałe informacje

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

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Plusko



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

Składniki lokat	31.12.2017			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	836 505	791 923	20,92	969 425	926 525	25,92
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 075	2 253	0,06	4 542	4 963	0,14
Prawa poboru	0	0	0,00	0	4	0,00
Kwity depozytowe	25 471	32 887	0,87	27 708	36 358	1,02
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 146 754	2 125 151	56,15	1 781 512	1 831 436	51,24
Instrumenty pochodne	0	3 081	0,08	0	8 200	0,23
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	347 075	365 563	9,66	261 595	270 821	7,58
Certyfikaty inwestycyjne	1 193	909	0,02	1 193	915	0,03
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	122 800	123 172	3,25	80 800	81 071	2,27
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	3 481 873	3 444 939	91,01	3 126 775	3 160 293	88,43

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płaska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

2. POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 31.12.2017 - w tysiącach złotych

		31.12.2017	31.12.2016
I	Aktywa	3 785 019	3 574 082
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	323 270	399 344
	2. Należności	16 810	14 445
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	1 148 975	1 258 536
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	321 003	290 108
	6. Nieruchomości	2 295 964	1 901 757
	7. Pozostałe aktywa	1 804 148	1 541 328
		0	0
		0	0
II	Zobowiązania	40 335	75 790
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	40 335	75 790
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	3 744 684	3 498 292
IV	Kapitał funduszu	3 245 462	3 206 555
	1. Kapitał wpłacony	22 480 046	19 389 356
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19 234 584	-16 182 801
V	Dochody zatrzymane	509 060	310 038
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 050	80 807
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	490 010	229 231
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 838	-18 301
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 744 684	3 498 292

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

		01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I	Przychody z lokat	319 727	392 958
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	25 903	23 158
	2. Przychody odsetkowe	278 394	351 842
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	15 393	17 944
	5. Pozostałe	37	14
II	Koszty funduszu	381 484	340 227
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	80 257	71 675
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	714	691
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	904	775
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	704	638
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	9
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	279 062	251 404
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	19 195	14 230
	13. Pozostałe	648	805
	- podatek od dywidend	390	310
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	381 484	340 227
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-61 757	52 731
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	269 242	69 081
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	260 779	37 987
	z tytułu różnic kursowych	-33 183	8 582
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 463	31 094
	z tytułu różnic kursowych	-81 991	29 448
VII	Wynik z operacji (V+VI)	207 485	121 812

Niniejszy połączony rachunek wyniku należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

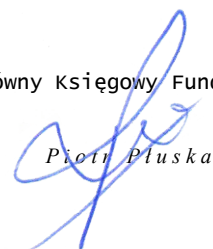
Warszawa, 22 lutego 2018 r.

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 498 292	2 957 000
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	207 485	121 812
a) przychody z lokat netto,	-61 757	52 731
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	260 779	37 987
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 463	31 094
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	207 485	121 812
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (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:	38 907	419 480
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	3 090 690	2 987 572
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	3 051 783	2 568 092
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	246 392	541 292
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 744 684	3 498 292
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 923 997	3 244 293

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płuska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.



Warszawa, dnia 22 lutego 2018 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 QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w skład którego wchodzi następujące subfundusze:

- QUERCUS Ochrony Kapitału
- QUERCUS Agresywny
- QUERCUS Turcja
- QUERCUS Selektywny
- QUERCUS Rosja
- QUERCUS lev
- QUERCUS short
- QUERCUS Gold
- QUERCUS Stabilny
- QUERCUS Global Growth

(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 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Jacek Popiołek

Prokurent

Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY:

- QUERCUS Ochrony Kapitału
- QUERCUS Selektywny
- QUERCUS Agresywny
- QUERCUS Turcja
- QUERCUS Rosja
- QUERCUS lev
- QUERCUS short
- QUERCUS Gold
- QUERCUS Stabilny
- QUERCUS Global Growth

wydzielonych w ramach

QUERCUS Parasolowy SFIO

za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017 roku

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe subfunduszy QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny, QUERCUS Global Growth w części obejmującej zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową, stanowią jednocześnie załączniki do połączonego rocznego sprawozdania finansowego QUERCUS Parasolowy SFIO.



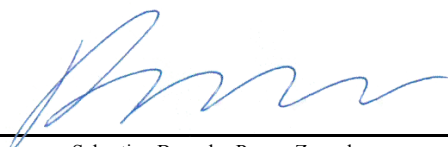
JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
ZA OKRES OD 01-01-2017 ROKU DO 31-12-2017 ROKU

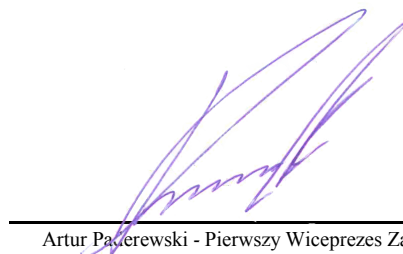


Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, na które składa się:

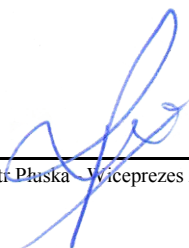
1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku w kwocie 2 144 252 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2 282 637 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 54 251 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 332 058 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



Artur Paclerewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 lutego 2018 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 Cwilny 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 31.12.2017 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
QUERCUS Global Growth

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Ochrony Kapitału

Subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału 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 aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w instrumenty akcyjne, jako środek do osiągnięcia dodatkowych przychodów. Średni udział instrumentów dłużnych będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów w instrumenty akcyjne średni udział instrumentów dłużnych może być odpowiednio niższy. Udział lokat w instrumenty dłużne będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Zabezpieczeniu przed spadkiem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów, w tym:
 - zagraniczne instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów;
 - akcje nabywane w ramach pre-IPO - od 0% do 10% wartości aktywów.
- Instrumenty dłużne - od 80% do 100% 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 100% wartości aktywów;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w § 10 ust. 2 pkt 1-5) 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 80% wartości aktywów;
 - listy zastawne - od 0% do 50% wartości aktywów, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny - od 0% do 25% wartości aktywów subfunduszu
 - 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 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2017 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 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 badania sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

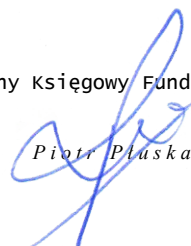
► **Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% 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 1,5% 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 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Płaska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2017			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	1 522	1 544	0,07	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 713 333	1 688 243	73,11	1 377 566	1 423 327	70,86
Instrumenty pochodne	0	2 902	0,13	0	7 966	0,40
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	328 716	346 245	14,99	246 736	255 543	12,74
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	105 000	105 318	4,56	75 000	75 252	3,75
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	2 148 571	2 144 252	92,86	1 699 302	1 762 088	87,75

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

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Piłaska

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	%
EMPERIA PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	15498	Polska	1 522	1 544	0,07
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany				0	1 544	0,07

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Forward short USD/PLN 2018-01-29	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	37000000 USD po kursie walutowym 3,5153 (130066100 PLN)	1	0	1 254	0,05
Forward short EUR/PLN 2018-01-22	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	16250000 EUR po kursie walutowym 4,2019 (68280875 PLN)	1	0	437	0,02
Forward short EUR/PLN 2018-01-22	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	12958916,67 EUR po kursie walutowym 4,2022 (54455959,63 PLN)	1	0	352	0,02
Forward short USD/PLN 2018-01-29	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	24080000 USD po kursie walutowym 3,5171 (84691768 PLN)	1	0	859	0,04
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					4	0	2 902	0,13

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

Obligacje o terminie wykupu do 1 roku:							375 992	295 979	455 946	445 748	19,32
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	1,81 % - zmienne	20 000	20 000	19 961	20 174	0,87
AKBANK 09032018 USM0300LAC02	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Akbank Turk Anonim Sirketi A.S.	Turcja	2018-03-09	6,50 % - stałe	3 500	3 500	14 579	12 505	0,54
GETBACK 10032018 GETBACK 10032018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-03-10	7,00 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 107	0,22
PKOBH 15032018 PKOBH150318	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2018-03-15	brak	55 000	550	54 431	54 766	2,37
GETIN23032018 PLNOBLE00090	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-03-23	5,36 % - zmienne	1 000	1 000	999	1 009	0,04
DOMDEV260318 PLMDVL00046	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2018-03-26	4,46 % - zmienne	10 000	1 000	10 042	10 120	0,44
MAG26032018 PLMGLAN00034	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Magellan S.A.	Polska	2018-03-26	3,80 % - stałe	1 450	58	6 279	6 224	0,27
GETBACK 13042018 GETBACK 13042018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-04-13	9,00 % - stałe	5 000	5 000	5 000	5 097	0,22
ECHO 23042018 PLECHPS00191	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2018-04-23	4,31 % - zmienne	12 300	12 300	12 311	12 403	0,54
GETIN27042018 PLNOBLE00108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-04-27	5,36 % - zmienne	1 427	1 427	1 437	1 437	0,06
GTC 30042018 PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2018-04-30	5,81 % - zmienne	5 833	175	5 833	5 895	0,26
TUPRAS 02052018 XS0849020556	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	4,13 % - stałe	21 870	21 870	87 088	76 883	3,33
PKOBP17052018 PKOBP17052018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2018-05-17	brak	22 600	226	22 399	22 448	0,97
ATAL 18052018 PLATAL000061	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2018-05-18	3,81 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 014	0,13
RONSON20052018 PLRNSER00078	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2018-05-20	5,31 % - zmienne	6 330	63 297	6 331	6 367	0,28
UNIBEP 01062018 PLUNBEP00064	Nienotowane na rynku aktywnym	-	UNIBEP S.A.	Polska	2018-06-01	4,31 % - zmienne	1 500	15 000	1 500	1 505	0,07
GETIN14062018 PLGETBK00038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-06-14	5,36 % - zmienne	1 036	1 036	1 040	1 039	0,05
EUROCASH20062018 PLEURCH00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	3,26 % - zmienne	22 400	224	22 248	22 402	0,97
GETBACK 20062018 GETBACK 20062018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-06-20	9,00 % - stałe	20 000	20 000	20 000	20 054	0,87
MILLEAS 21062018 MILLEAS062018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Millennium Leasing sp. z o.o.	Polska	2018-06-21	2,22 % - zmienne	25 000	25 000	25 000	25 015	1,08
BZWBK 25062018 PLKRK0000176	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,86 % - zmienne	5 000	5 000	5 036	5 013	0,22
KRUK R2 25062018 PLKRK0000267	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2018-06-25	6,22 % - zmienne	1 855	1 855	1 904	1 866	0,08
PKOBH250618 PKOBH250618	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2018-06-25	brak	25 000	250	24 719	24 742	1,07
GETIN 29062018 PLNOBLE00033	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-06-29	5,76 % - zmienne	10 000	100	9 671	9 892	0,43
STAROPOL SPEC 03072018 PLSTRSP00038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	Polska	2018-07-03	6,47 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 501	0,11
GETBACK 07072018 GETBACK 07072018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2018-07-07	9,00 % - stałe	10 000	10 000	10 000	10 209	0,44
POLNORD 30072018 PLPOLND00175	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polnord SA	Polska	2018-07-30	5,31 % - zmienne	6 700	6 700	6 700	6 851	0,30
KRUK R3 13082018 PLKRK0000275	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2018-08-13	6,23 % - zmienne	7 325	7 325	7 423	7 409	0,32
KRUK R4 03102018 PLKRK0000283	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2018-10-03	6,23 % - zmienne	10 962	10 962	11 196	11 192	0,48
OKI018 PL0000109062	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	brak	10 000	10 000	9 659	9 889	0,43
KREDYTINK 29102018 PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	5,41 % - zmienne	9 504	9 504	9 537	9 605	0,42
ROBYG29102018 PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2018-10-29	4,81 % - zmienne	2 400	24	2 428	2 428	0,11
LCC003301018 PLLCCRP00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2018-10-30	5,31 % - zmienne	9 300	93	9 492	9 438	0,41
MCI 11122018 PLMCIIMG00194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2018-12-11	5,71 % - zmienne	11 000	11 000	11 005	11 036	0,48

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2017 r. do dnia 31.12.2017 r.

ATL 14122018 PLATAL000087	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATL S.A.	Polska	2018-12-14	3,71 % - zmienne	7 000	7 000	7 003	7 013	0,30	
BEST 18122018 PLBEST000184	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2018-12-18	4,83 % - zmienne	1 200	12 003	1 195	1 199	0,05	
RONSON 28122018 PLRNSER00110	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2018-12-28	5,31 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 001	0,09	
Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:								83 000	23 240	83 000	83 521	3,61
PEKAO 17012018 DC125P170118	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2018-01-17	1,91 % - zmienne	23 000	23 000	23 000	23 201	1,00	
VWB070 250119 VVB070 250119	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2019-01-25	2,93 % - zmienne	40 000	40	40 000	40 215	1,74	
VWB074 240419 VWB074 240419	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2019-04-24	2,83 % - zmienne	15 000	150	15 000	15 079	0,65	
VWB076 240419 VVB076 240419	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2019-04-24	2,83 % - zmienne	5 000	50	5 000	5 026	0,22	
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:								935 841	1 343 349	1 174 387	1 158 974	50,19
WZ0119 PL0000107603	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	1,81 % - zmienne	20 000	20 000	19 916	20 246	0,88	
ROBYG06022019 PLROBYG00180	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2019-02-06	4,61 % - zmienne	3 500	35 000	3 500	3 566	0,15	
BEST 10032019 PLBEST000143	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2019-03-10	5,03 % - zmienne	3 077	30 772	3 078	3 087	0,13	
GTC 11032019 PLGTC0000177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2019-03-11	6,31 % - zmienne	31 350	3 135	31 603	32 015	1,39	
ATL 28032019 PLATAL000095	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATL S.A.	Polska	2019-03-28	3,71 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 038	0,17	
GETBACK 28032019 GETBACK 28032019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2019-03-28	9,00 % - stale	15 000	15 000	15 000	15 011	0,65	
RONSON 08042019 PLRNSER00144	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Ronson Europe N.V.	Holandia	2019-04-08	5,31 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 121	0,44	
GETBACK 13042019 GETBACK 13042019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2019-04-13	9,00 % - stale	6 500	6 500	6 500	6 626	0,29	
MEDICALG 21042019 PLMDCLG00023	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Medicalgorimics S.A.	Polska	2019-04-21	5,51 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 548	0,20	
LCC004060619 PLLCCRP00066	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2019-06-06	5,31 % - zmienne	8 000	8 000	8 055	8 054	0,35	
GETBACK 09062019 GETBACK 09062019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Get BACK S.A.	Polska	2019-06-09	9,00 % - stale	5 000	5 000	5 000	5 027	0,22	
KRUK AD1 09062019 PLKRK0000432	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2019-06-09	4,23 % - zmienne	16 000	16 000	16 000	16 041	0,69	
CCC10062019 PLLCCO000065	Nienotowane na rynku aktywnym	-	CCC S.A.	Polska	2019-06-10	3,28 % - zmienne	8 000	8 000	8 001	8 015	0,35	
MCI 24062019 PLMCMG00202	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2019-06-24	5,71 % - zmienne	6 500	6 500	6 500	6 509	0,28	
ROBYG28062019 PLROBYG00206	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2019-06-28	4,61 % - zmienne	9 400	94	9 437	9 423	0,41	
ARCHICOM 01072019 PLARHC000040	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2019-07-01	4,61 % - zmienne	5 500	5 500	5 500	5 626	0,24	
VWB077 020719 VW02072019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2019-07-02	2,83 % - zmienne	15 000	150	15 000	15 105	0,65	
KRUK AA3 10082019 PLKRK0000440	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2019-08-10	3,00 % - stale	5 389	5 389	23 034	22 739	0,98	
AB 12082019 PLAB00000035	Nienotowane na rynku aktywnym	-	AB S.A.	Polska	2019-08-12	3,41 % - zmienne	4 000	400	4 000	4 053	0,18	
MOL 26092019 USD XS0834435702	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MOL Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-09-26	6,25 % - stale	19 790	19 790	83 804	73 490	3,18	
ATL 02102019 PLATAL000103	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATL S.A.	Polska	2019-10-02	3,51 % - zmienne	3 800	3 800	3 800	3 833	0,17	
KREDYTINK 07102019 PLKRINK00188	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	5,51 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 089	0,31	
KRUK AA5 18102019 PLKRK0000473	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2019-10-18	4,23 % - zmienne	1 885	1 885	1 894	1 908	0,08	
ROBYG28102019 PLROBYG00214	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Robyg S.A.	Polska	2019-10-28	4,61 % - zmienne	8 500	85	8 500	8 568	0,37	
TSKB30102019 XSI117601796	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-30	5,38 % - stale	24 700	24 700	98 071	86 816	3,76	
GTC 29102019 PLGTC0000219	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2019-10-31	3,75 % - stale	2 000	2 000	8 659	8 394	0,36	
OEX 17012020 PLTELL000056	Nienotowane na rynku aktywnym	-	OEX S.A.	Polska	2020-01-17	6,01 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 055	0,09	
WZ0120 PL0000108601	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	1,81 % - zmienne	7 500	7 500	7 480	7 598	0,33	
BBIDEV0120 PLNFI1200182	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBI Development S.A.	Polska	2020-01-31	7,61 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 310	0,45	
ARCHICOM 10032020 PLARHC000057	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2020-03-10	4,16 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 076	0,26	
BEST 10032020 PLBEST000150	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-03-10	5,23 % - zmienne	4 000	40 000	4 001	4 013	0,17	
GTC 31032020 PLGTC0000235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-03-31	3,75 % - stale	1 500	1 500	6 423	6 315	0,27	
MILLENNIUM 21042020 PLBIG0000446	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2020-04-21	2,81 % - zmienne	53 751	53 751	53 751	54 044	2,34	
LOKUM 26042020 PLLKMDW00072	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Developer S.A.	Polska	2020-04-26	5,01 % - zmienne	5 700	5 700	5 700	5 751	0,25	
IDEABANK 17052020 IDEABANK17052020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	IDEA Bank S.A.	Polska	2020-05-17	5,56 % - zmienne	3 500	35 000	3 483	3 511	0,15	
JWC 29052020 PLJWC0000118	Nienotowane na rynku aktywnym	-	J.W. Construction Holding SA	Polska	2020-05-29	4,81 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 028	0,30	
DOMDEV120620 PLDMDV100053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	3,71 % - zmienne	8 750	875	8 776	8 783	0,38	
GTC 14062020 PLGTC0000243	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-06-14	3,75 % - stale	3 000	3 000	12 608	12 534	0,54	
MCI 19062020 PLMCMG00244	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2020-06-19	5,71 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 005	0,13	
BEST 27072020 PLBEST000200	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-07-27	5,23 % - zmienne	1 600	16 000	1 585	1 604	0,07	
IDEABANK 14082020 PLIDEAB00047	Nienotowane na rynku aktywnym	-	IDEA Bank S.A.	Polska	2020-08-14	5,11 % - zmienne	13 376	133 760	13 376	13 636	0,59	
BEST 28082020 PLBEST000168	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-08-28	5,33 % - zmienne	22 207	222 066	22 108	22 240	0,96	
DINO 13102020 PLDINPL00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2020-10-13	3,03 % - zmienne	8 000	8 000	8 000	8 052	0,35	
JWC 16112020 PLJWC0000126	Nienotowane na rynku aktywnym	-	J.W. Construction Holding SA	Polska	2020-11-16	4,81 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 034	0,26	
BEST 08122020 PLBEST000283	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-12-08	3,11 % - zmienne	5 000	5 000	21 036	20 895	0,90	
GTC 18122020 PLGTC0000268	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-12-18	3,50 % - stale	1 000	1 000	4 213	4 176	0,18	
KRUK AB1 24032021 PLKRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-03-24	4,87 % - zmienne	12 566	125 662	12 565	12 662	0,55	
ALIOR 31032021 PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Alior Bank S.A.	Polska	2021-03-31	5,31 % - zmienne	15 000	15 000	15 089	15 936	0,69	
LCC006100521 PLLCCRP00082	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LC Corp S.A.	Polska	2021-05-10	5,31 % - zmienne	5 000	5 000	5 030	5 063	0,22	
KRUK AB2 19052021 PLKRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,88 % - zmienne	8 169	81 687	8 169	8 261	0,36	
LOKUM 18062021 PLLKMDW00080	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Developer S.A.	Polska	2021-06-18	4,91 % - zmienne	2 900	2 900	2 900	2 905	0,13	
KRUK AB3 29062021 PLKRK0000424	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2021-06-29	4,87 % - zmienne	7 632	76 322	7 632	7 634	0,33	
CYFRPOLSAT 21072021 PLCFRPT00039	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2021-07-21	4,31 % - zmienne	15 388	15 388	15 436	16 037	0,69	
ERBUD 27092021 PLERBUD00061	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2021-09-27	4,81 % - zmienne	5 200	5 200	5 200	5 265	0,23	
SYNTHOS FIN 30092021 XSI1115183359	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	4,00 % - stale	5 150	5 150	23 131	22 160	0,96	
KRUK AA1 13112021 PLKRK0000374	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2021-11-13	4,73 % - zmienne	2 285	2 285	2 285	2 299	0,10	
DOMDEV15112021 PLDMDV100061	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	3,56 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 031	0,30	
ALIOR 06122021 PLALIOR00136	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2021-12-06	5,16 % - zmienne	18 000	18 000	19 117	18 974	0,82	
KERNEL 31012022 XSI1533923238	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KERNEL Holding S.A.	Luksemburg	2022-01-31	8,75 % - stale	3 000	3 000	12 152	10 777	0,47	
KRUK AA2 07032022 PLKRK0000382	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-03-07	4,98 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 033	0,43	
MLP 11052022 PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2022-05-11	3,07 % - zmienne	1 600	1 600	6 760	6 701	0,29	
ALIOR 16052022 PLALIOR00151	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Alior Bank S.A.	Polska	2022-05-16	5,06 % - zmienne	7 426	7 426	7 426	7 844	0,34	
KRUK AE2 08062022 PLKRK0000515	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-06-08	3,59 % - stale	2 800	2 800	11 780	11 913	0,52	
POCZTOWY05102022 PLBPCZT00031	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Poczty S.A.	Polska	2022-10-05	5,31 % - zmienne	16 500	1 650	16 612	16 780	0,73	
ALIOR 21102022 PLMRTMB00034	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2022-10-21	5,91 % - zmienne	10 000	1 000	10 000	10 114	0,44	
WZ1122 PL0000109377	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	1,81 % - zmienne	20 000	20 000	19 584	19 956	0,86	
DOMDEV 15122022 PLDMDV100079	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2022-12-15	3,41 % - zmienne	2 250	2 250	2 250	2 253	0,10	

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2017 r. do dnia 31.12.2017 r.

DS1023 PL0000107264	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	4,00 % - stałe	6 000	6 000	6 450	6 444	0,28
BRE20122023 PLBRE0005177	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	4,06 % - zmienne	35 500	355	35 727	35 749	1,55
BOS 28072024 PLBOS0000282	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-07-28	6,31 % - zmienne	15 000	15 000	15 000	15 404	0,67
BOS 26092024 PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-09-26	4,11 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 108	0,44
MBKO170125 PLBKO0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	3,91 % - zmienne	3 200	32	3 200	3 257	0,14
ALIOR 20102025 PLALIOR00219	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2025-10-20	4,51 % - zmienne	40 000	40 000	40 000	40 353	1,75
IDEABANK 22122025 PLIDEAB00054	Nienotowane na rynku aktywnym	-	IDEA Bank S.A.	Polska	2025-12-22	5,71 % - zmienne	20 000	50	20 000	20 028	0,87
PZU 29072027 PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	3,61 % - zmienne	104 000	1 040	104 000	105 893	4,59
PKOBP OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	3,36 % - zmienne	12 000	120	12 000	12 138	0,53
PEKAO 29102027 PLPEKAO00289	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	3,33 % - zmienne	51 000	51 000	51 000	51 287	2,22
MILLENIUM 07122027 PLBIG0000453	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	4,11 % - zmienne	40 000	80	40 000	40 107	1,74
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							267 590	80 705	83 142	3,59
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							63 500	63 466	64 351	2,79
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							1 331 478	1 569 162	1 540 750	66,73
PODSUMOWANIE								1 662 568	1 713 333	1 688 243	73,11

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
KBC Gamma JUKBCGAMMA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KBC Parasol Biznes SFIO	300 706,0000	71 273	76 307	3,30
KBC Subfundusz Pieniężny JUKBCPIENIEZ	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KBC Parasol FIO	306 807,0000	57 096	58 253	2,52
UNIWIBID PLUS SFIO PLUITFI00084	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Unifundusze SFIO	121 600,0000	200 347	211 685	9,17
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			729 113,0000	328 716	346 245	14,99

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 2 m-ce do 20180110	IDEA Bank S.A.	Polska	PLN	2,17 % - stałe	80 000 000	80 000	80 242 492	80 242	3,47
Lokata terminowa 2 m-ce do 20180110	IDEA Bank S.A.	Polska	PLN	2,17 % - stałe	25 000 000	25 000	25 075 779	25 076	1,09
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym				105 000 000	105 000	105 318 271	105 318	4,56

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	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	83 500	83 050	84 307	3,64

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2017	
	w tys. zł	%
Grupa Millennium Bank S.A.	119 166	5,16
Grupa PKO BP	114 094	4,94
Grupa PZU S.A.	273 602	11,85

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 Piłuska

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2017 - w tysiącach złotych

	31.12.2017	31.12.2016
I Aktywa	2 309 157	2 007 760
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	163 868	245 672
2. Należności	1 037	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	149 037	147 340
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	1 995 215	1 614 748
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	26 520	57 181
1. Zobowiązania własne subfunduszy	26 520	57 181
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	2 282 637	1 950 579
IV Kapitał funduszu	2 091 036	1 813 229
1. Kapitał wpłacony	8 271 668	6 380 841
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 180 632	-4 567 612
V Dochody zatrzymane	170 757	122 169
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	119 792	165 772
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	50 965	-43 603
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	20 844	15 181
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 282 637	1 950 579
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	15 598 993,117314	13 649 620,468853
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	146,33	142,90

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

		01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I	Przychody z lokat	271 142	341 532
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 695	1 131
	2. Przychody odsetkowe	257 941	326 672
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	11 482	13 720
	5. Pozostałe	24	9
II	Koszty funduszu	317 122	275 309
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	28 717	21 752
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	151	139
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	457	334
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	372	293
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	1
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	273 392	243 886
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	13 977	8 892
	13. Pozostałe	56	12
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	317 122	275 309
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-45 980	66 223
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	100 231	-26 710
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	94 568	-38 648
	z tytułu różnic kursowych	-10 146	9 094
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 663	11 938
	z tytułu różnic kursowych	-74 595	26 694
VII	Wynik z operacji (V+VI)	54 251	39 513
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		3,48	2,89

Nieniejszy 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, 22 lutego 2018 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 950 579	1 279 583
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	54 251	39 513
a) przychody z lokat netto,	-45 980	66 223
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	94 568	-38 648
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 663	11 938
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	54 251	39 513
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:	277 807	631 483
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 890 827	2 033 547
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 613 020	1 402 064
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	332 058	670 996
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 282 637	1 950 579
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 288 750	1 673 754
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 949 372,648461	4 480 961,169960
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 100 092,002743	14 399 931,160558
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 150 719,354282	9 918 969,990598
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 949 372,648461	4 480 961,169960
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	15 598 993,117314	13 649 620,468853
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	61 403 682,549864	48 303 590,547121
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45 804 689,432550	34 653 970,078268
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	15 598 993,117314	13 649 620,468853
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	142,90	139,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	146,33	142,90
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,40%	2,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	142,87 2017-01-02	139,62 2016-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	146,33 2017-12-31	142,92 2016-12-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	146,33 2017-12-31	142,90 2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,25%	1,30%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 22 lutego 2018 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 2017 r. poz. 2342, z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 z 2007 r. poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. 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. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto 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 do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2017 - 31.12.2017.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 1% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym Dniu Wyceny. 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/nabywania 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) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3
 3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
 4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
 5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku;

- 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt. 5.3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, 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) warianty 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. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat 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 powiązaniymi 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 nominalną powiększoną 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 powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.
- VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**
1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do kursu euro.
- D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**
Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2017	31.12.2016
z tytułu zbytych lokat	348	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	689	0
z tytułu dywidendy	0	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	0	0
Razem	1 037	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2017	31.12.2016
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	1 248	36
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	687	43 271
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16 082	6 835
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
z tytułu rezerw	7 850	6 706
pozostałe, w tym:	653	333
- opłaty dla depozytariusza	49	44
- zobowiązania z tytułu podatków	604	289
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń (zobowiązania z t	0	0
Razem	26 520	57 181

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	163 211	163 211	245 672	245 672
USD Deutsche Bank Polska S.A.	185	645	0	0
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	3	12	0	0
Razem		163 868		245 672

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017		Średnia wartość w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*		121 990		82 978
Razem		121 990		82 978

* 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 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.

		31.12.2017	31.12.2016
	tys. PLN	540 346	673 290
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	23,38	33,54

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.

		31.12.2017	31.12.2016
	tys. PLN	1 147 897	750 037
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	49,73	37,32

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: AB S.A., Akbank Turk Anonim Sirketi A.S., Alior Bank S.A., Archicom S.A., ATAL S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Pekao S.A., Bank Pocztowy S.A., Bank Zachodni WBK S.A., BBI Development S.A., BEST S.A., CCC S.A., Cyfrowy Polsat S.A., DINO Polska S.A., Dom Development S.A., Echo Investment S.A., Erbud S.A., Eurocash S.A., Get BACK S.A., Getin Noble Bank S.A., Globe Trade Centre S.A., IDEA Bank S.A., J.W. Construction Holding SA, KERNEL Holding S.A., Kredyt Inkaso S.A., KRUK S.A., LC Corp S.A., Lokum Deweloper S.A., Magellan S.A., mBank S.A., MCI Capital S.A., Medicalgorithmics S.A., Millennium Leasing sp. z o.o., MLP GROUP S.A., MOL Group Finance S.A., OEX S.A., PKO Bank Hipoteczny S.A., PKO Bank Polski S.A., Polnord SA, Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Robyg S.A., Ronson Europe N.V., Staropolskie Specjały Sp. z o.o., Synthos Finance AB, Turkiye Petrol Rafinerileri A.S., Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi A.S., UNIBEP S.A., Volkswagen Bank Polska S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2017	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	1 603 936	1 367 410
	%	69,47	68,09

		31.12.2017	31.12.2016
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	1 603 936	1 367 410
Obligacje komercyjne i komunalne	%	69,47	68,09

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.

		31.12.2017	31.12.2016
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	382 522	548 654
	%	16,55	27,33

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

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

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 2018-01-29	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2018-01-29	1 254	2017-01-23	4 598
Forward short EUR/PLN 2018-01-22	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2018-01-22	437	2017-01-23	-11
Forward short EUR/PLN 2018-01-22	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2018-01-22	352	2017-01-23	-25
Forward short USD/PLN 2018-01-29	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2018-01-29	859	2017-01-23	3 368
Razem				2 902		7 930

Dodatnie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2017 w tys. PLN	31.12.2016 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 2018-01-29	Wartość nominalna	130 066	16 463
Forward short EUR/PLN 2018-01-22	Wartość nominalna	68 281	287 671
Forward short EUR/PLN 2018-01-22	Wartość nominalna	54 456	36 651
Forward short USD/PLN 2018-01-29	Wartość nominalna	84 692	218 665
		337 495	559 450

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2017 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2016 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 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	29 263	122 051	12 049	53 306
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	74 820	260 471	118 524	495 348
Środki na rachunku bankowym	USD	185	645	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	3	12	0	0
Razem			383 179		548 654

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	Waluta	01.01.2017 -	01.01.2016 -
		31.12.2017	31.12.2016
Obligacje	EUR	67	1 139
Obligacje	USD	3 852	7 955
		3 919	9 094

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	Waluta		
Obligacje	USD	-39 029	24 459
Obligacje	EUR	-1 370	1 325
		-40 399	25 784

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	Waluta		
Obligacje	EUR	0	0
Obligacje	USD	-14 065	0
		-14 065	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	Waluta		
Obligacje	USD	-31 399	754
Obligacje	EUR	-2 797	156
		-34 196	910

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł
Dolar amerykański	USD	3,4813
Euro	EUR	4,1709

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Akcje	398	54
Dłużne papiery wartościowe	226	1 384
Jednostki uczestnictwa	981	848
Kontrakty forward	92 963	-40 934
Razem	94 568	-38 648

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

Kategorie lokat	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Akcje	22	66
Dłużne papiery wartościowe	1 947	-1988
Jednostki uczestnictwa	8 722	4686
Kontrakty forward	-5 028	9174
Razem	5 663	11 938

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	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
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)

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenie stałe	22 863	16 674
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	5 854	5 078
Razem	28 717	21 752

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	2 282 637	1 950 579	1 279 583
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	146,33	142,90	139,56

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Piuska

Warszawa, 22 lutego 2018 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.

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

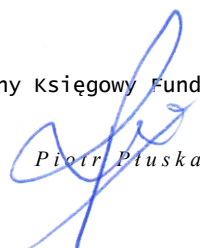
Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pińska