

skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E**

za 4 kwartał 2016 roku obejmujący okres od 2016-10-01 do 2016-12-31

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2017-02-14

<b>TRIGON POLSKIE PERŁY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>TRIGON POLSKIE PERŁY FIZ</b>	<b>Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
02-566	<b>Warszawa</b>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>Puławska</b>	<b>2 / bud. B</b>	
(ulica)	(numer)	
<b>(22) 330 11 11</b>	<b>(22) 330 11 37</b>	<b>biurotffi@trigon.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>1060004232</b>	<b>123109078</b>	<b>www.trigontfi.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

<b>Konstrukcja funduszu:</b>	<b>Typ funduszu:</b>
Subfundusz: <input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input type="checkbox"/>
	Waluta sprawozdania finansowego: zł

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	3 968	3 967 531



II. Koszty funduszu netto	11 928	11 927 833
III. Przychody z lokat netto	-7 960	-7 960 302
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-1 823	-1 822 719
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	30 934	30 934 301
VI. Wynik z operacji	21 151	21 151 280
VII. Zobowiązania	34 523	34 522 971
VIII. Aktywa	309 078	270 540 606
IX. Aktywa netto	274 555	236 017 636
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	118 366	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	30,78
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	10,49	2,40

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał			3 kwartał		
	2016 roku			2016 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	211 326	248 073	80,26	136 503	157 219	65,31
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	860	932	0,30	1 814	1 808	0,75
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELUZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDU (PLNFI1200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 227 290	Polska	1 390	1 031
2. BANK ZACHODNI WBK SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	3 490	Polska	1 032	1 103
3. PKN ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	23 796	Polska	1 965	2 030

2015 rok			4 kwartał		
			2015 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
72 286	76 298	60,79	72 286	76 298	60,79
0	0	0,00	0	0	0,00
205	230	0,18	205	230	0,18
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,33
0,36
0,66

4. GRUPA LOTOS SA (PLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	104 000	Polska	3 168	3 978
5. BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	453 787	Polska	2 603	2 355
6. SYNTHOS SA (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	2 984 626	Polska	12 708	13 610
7. ORANGE POLSKA S.A (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	618 641	Polska	3 779	3 409
8. POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI B (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	126 000	Polska	3 537	3 546
9. POLSKIE GORNICZWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	2 297 422	Polska	12 057	12 934
10. STALEXPORT AUTOSTRADY SA (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	2 505 110	Polska	7 487	9 870
11. NEUCA SA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	19 659	Polska	6 639	7 667
12. PAGED SA (PLPAGED00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	90 000	Polska	3 511	4 993
13. ERGIS-EUROFILMS SA (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	61 309	Polska	335	341
14. PFLEIDERER GRAJEWO SA (PLZPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	119 434	Polska	3 069	4 407
15. GINO ROSSI SA (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	5 897	Polska	12	14
16. CEZ AS (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE (SPAD)	37 916	Czechy	2 773	2 669
17. GRUPA KETY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	794	Polska	301	308
18. COMARCH SA (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	16 000	Polska	2 771	2 784
19. AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	57 000	Polska	14 621	16 872
20. INTER CARS SA (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	17 625	Polska	4 941	4 892

1,29
0,76
4,40
1,10
1,15
4,18
3,19
2,48
1,62
0,11
1,43
0,00
0,86
0,10
0,90
5,46
1,58

21. POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	683 808	Polska	7 429	7 146
22. AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	13 921	Polska	572	485
23. ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	250 000	Polska	2 451	2 375
24. AMICA WRONKI SA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	34 000	Polska	5 595	6 338
25. PZU SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	138 616	Polska	4 059	4 603
26. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	5 230 000	Polska	13 914	14 905
27. CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	392 875	Polska	9 957	10 211
28. JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	67 872	Polska	5 515	4 541
29. TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	50 606	Polska	636	589
30. MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	80 935	Polska	1 417	1 537
31. TARCZYŃSKI S.A. (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	13 821	Polska	196	171
32. ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLIZNS000022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	569 014	Polska	1 303	1 252
33. ONICO S.A. (PLONCTR00028)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	58 776	Polska	2 850	9 804
34. MAKARONY POLSKIE S.A. (PLMKRNP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	168 500	Polska	1 091	1 087
35. CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	10 000	Polska	922	950
36. WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	120 000	Polska	6 009	6 432
37. BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	27 430	Polska	1 105	2 178
38. INTERNET MEDIA SERVICES S.A. (PLINTMS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	830 429	Polska	2 183	2 383

2,31
0,16
0,77
2,05
1,49
4,81
3,30
1,47
0,19
0,50
0,06
0,40
3,17
0,35
0,31
2,06
0,71
0,77



39. POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	178 018	Polska	2 764	2 857
40. SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	124 905	Polska	2 621	1 972
41. GLOBAL COSMED S.A. (PLGLBLC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	1 542 039	Polska	3 189	9 098
42. KANCELARIA MEDIUS S.A. (PLMDIUS00018)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	1 075 904	Polska	2 820	10 737
43. GEKOPLAST S.A. (PLGKPLS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	100 000	Polska	880	1 085
44. RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	107 189	Polska	2 495	2 840
45. MEX POLSKA S.A. (PLMEXPL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	242 028	Polska	1 534	1 609
46. GRODNO S.A. (PLGRODN00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	1 379 000	Polska	5 926	7 433
47. PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH PLAST-BOX S.A. (PLPSTBX00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	897 199	Polska	2 230	1 974
48. MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	2 000	Polska	529	616
49. AB INTER RAO LIETUVA (LT0000128621)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	106 798	Polska	2 052	1 687
50. BORUTA-ZACHEM S.A. (PLBRTZM00010)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	451 847	Polska	104	86
51. KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	5 807	Polska	1 196	1 376
52. ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	950 000	Polska	4 219	3 410
53. TOWER INVESTMENTS S.A. (PLTWRNV00013)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	44 254	Polska	1 783	2 655
54. ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	12 093	Polska	466	118
55. VIVID GAMES S.A. (PLVVDGM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	474 781	Polska	2 109	1 809
56. AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	194 911	Polska	1 410	1 752

0,92
0,64
2,94
3,47
0,35
0,92
0,52
2,40
0,64
0,20
0,55
0,03
0,45
1,10
0,86
0,04
0,59
0,57

57. COMPERIA.PL S.A. (PLCOMPR00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	140 550	Polska	2 607	533
58. PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	23 115	Polska	243	310
59. SFINKS POLSKA S.A. (PLSFNKS00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	569 000	Polska	2 086	1 525
60. PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	24 386	Polska	1 101	805
61. BETOMAX POLSKA S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	3 000	Polska	13	7
62. MONNARI TRADE S.A. (PLMNRT00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	32 894	Polska	591	328
63. SOHO DEVELOPMENT S.A. (PLNFI0400015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	79 571	Polska	104	111
64. PLAYWAY S. A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	61 664	Polska	3 186	3 062
65. T-BULL S.A. SERIA B (PLTBULL00024)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	40 415	Polska	3 062	6 887
66. Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (PLATTFI00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	14 380	Polska	224	217
67. SEED LABS. INC. (USSEEDLABS01)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	213 464	Stany Zjednoczone	2 874	2 957
68. KANCELARIA MEDIUS S.A. SERIA G (PLMDIUS0000G)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	236 294	Polska	947	2 358
69. KIPWICK INVESTMENTS S.A. SERIA A (PLKPWCK0000A)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	50 000	Polska	58	59

<b>WARRANTY SUBSKRYPCYJNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
-------------------------------	--------------	-------------	--------	------------------------	------------------------------------	---

<b>PRAWA DO AKCJI</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. KRUK SA PDA serii G (PLKRK0000499)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	4 000	Polska	860	932

<b>LISTY ZASTAWNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
-----------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------

0,20
0,10
0,49
0,26
0,00
0,11
0,04
0,99
2,23
0,07
0,96
0,76
0,02

Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------------

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,30

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------------	-----------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>					
a) Obligacje					
b) Bony skarbowe					
c) Bony pieniężne					
d) Inne					
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
a) Obligacje					
b) Bony skarbowe					
c) Bony pieniężne					
d) Inne					

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>					
Kontrakt Futures indeks giełdowy GIEŁDA 1. PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SA FW20H1720 2017.03.17 (PL0GF0010595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH SA	Nie dotyczy	Instrument: WIG20 INDEX
Kontrakt Futures indeks giełdowy GIEŁDA 2. PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SA FW40H17 - MIDWIG Index 2017.03.17 (PL0GF0011148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH SA	Nie dotyczy	Instrument: WIG40 INDEX
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>					

<b>UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ</b>	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.

<b>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
<b>I. Jednostki uczestnictwa</b>				0,0000	0
<b>II. Certyfikaty inwestycyjne</b>				0	0

<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba

<b>WIERZYTELNOŚCI</b>	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.

<b>WEKSLE</b>	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-1 652	0	0	0,00
-1 596	0	0	0,00
-56	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------------

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0,00
0	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------------

<b>DEPOZYTY</b>	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						0
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						0

<b>WALUTY</b>	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>		0		0	0,00
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>		0		0	0,00

<b>NIERUCHOMOŚCI</b>	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
<b>I. Prawa własności nieruchomości:</b>						
1. Budynki						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
4. Inne						
<b>II. Prawa współwłasności nieruchomości:</b>						
1. Budynki						
2. Lokale						
3. Grunty						
4. Inne						
<b>III. Użytkowanie wieczyste:</b>						
1. Budynki						
2. Lokale						
3. Grunty						
4. Inne						

<b>STATKI MORSKIE</b>	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.

<b>INNE</b>	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

#### TABEL DODATKOWE

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem





<b>INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO</b>	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
--------------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--	---	-------------------------------------

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--	---	-------------------------------------

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD</b>	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
---	----------------	------------------------	--------------	-------------	--------

<b>BILANS</b>	4 kwartał		3 kwartał		2015 rok	4 kwartał	
	2016	roku	2016	roku		2015	roku
<b>I. Aktywa</b>	309 078		240 723		125 518		125 518
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 121		76 367		40 169		40 169
2. Należności	13 726		5 329		8 821		8 821
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0		0		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	243 631		151 581		76 528		76 528
- dłużne papiery wartościowe	0		0		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 374		7 446		0		0
- dłużne papiery wartościowe	0		0		0		0
6. Nieruchomości	0		0		0		0
7. Pozostałe aktywa	226		0		0		0
<b>II. Zobowiązania</b>	34 523		31 523		21 141		21 141
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	274 555		209 200		104 377		104 377
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	236 144		178 023		87 117		87 117
1. Kapitał wpłacony	262 386		201 096		102 776		102 776
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 242		-23 073		-15 659		-15 659
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	3 003		9 137		12 786		12 786
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 085		-13 014		-8 125		-8 125
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 088		22 151		20 911		20 911
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	35 408		22 040		4 474		4 474
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	274 555		209 200		104 377		104 377

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 016 312	1 581 775	864 920	864 920
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	132,26	120,68	120,68

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 016 312
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Procentowy udział w aktywach ogółem
---

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

002 322379  
 003 89677  
 004 120874  
 005 150302  
 006 118366  
 007 61984  
 008 326271  
 009 106419  
 010 262232  
 011 267808  
 012 190000

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

wszystkie serie CI = 136,17 PLN

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-10-01	4 2016	2015-10-01	4 2015
	do 2016-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-12-31	2015-01-01 2015-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	1 922	3 968	166	2 232
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 790	3 581	95	1 998
2. Przychody odsetkowe	131	386	71	234
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	1	1	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	4 993	11 928	2 227	7 909
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 543	10 349	2 015	6 837
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	78	165	31	118
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	51	9	36
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	30	111	21	94
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	14	36	0	0
8. Usługi prawne	2	5	0	1

9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	237	796	135	355
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	8	0	1
13. Pozostałe	66	404	16	467
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 993</b>	<b>11 928</b>	<b>2 227</b>	<b>7 909</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 071</b>	<b>-7 960</b>	<b>-2 061</b>	<b>-5 677</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>10 305</b>	<b>29 111</b>	<b>4 837</b>	<b>15 974</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 063	-1 823	9 486	16 954
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 368	30 934	-4 649	-980
- z tytułu różnic kursowych	0	261	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>7 234</b>	<b>21 151</b>	<b>2 776</b>	<b>10 297</b>

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	3,59	10,49	3,21	11,91
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	3,59	10,49	3,21	11,91

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-10-01	4 2016	2015-01-01	0
	do 2016-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-12-31	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209 200	104 377	93 894	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 234	21 151	10 297	0
a) przychody z lokat netto	-3 071	-7 960	-5 677	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 063	-1 823	16 954	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 368	30 934	-980	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 234	21 151	10 297	0
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	58 121	149 027	186	0
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	61 290	159 610	13 226	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-3 169	-10 583	-13 040	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	65 355	170 178	10 483	0
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	274 555	274 555	104 377	0
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	266 495	172 957	107 815	0
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	457 808	1 234 014	120 366	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	23 271	82 622	113 104	0
c) saldo zmian	434 537	1 151 392	7 262	0
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 236 014	2 236 014	1 002 000	0
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	219 702	219 702	137 080	0
f) saldo zmian	2 016 312	2 016 312	864 920	0
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 016 312	2 016 312	864 920	0
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	132,26	120,68	109,48	0,00
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	136,17	136,17	120,68	0,00
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	11,76	12,84	10,23	0,00
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	133,98	119,22	111,74	0,00
- data wyceny	2016-10-31	2016-01-29	2015-01-30	
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	136,19	136,19	120,70	0,00

- data wyceny	2016-12-30	2016-12-30	2015-12-30	
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	136,17	136,17	120,68	0,00
- data wyceny	2016-12-31	2016-12-31	2015-12-31	
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
17. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
19. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
20. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
21. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
22. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
23. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
24. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
25. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
26. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	136,17	136,17	120,68	0,00
<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	1,87	6,90	7,34	0,00
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,70	5,98	6,34	0,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,10	0,11	0,00
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,03	0,03	0,00
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,06	0,09	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,01	0,02	0,00	0,00

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2016-10-01	4	2015-10-01	4
		2 016		2 015
	do 2016-12-31	2016-01-01	2015-12-31	2015-01-01
		2016-12-31		2015-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-90 575	-144 075	10 913	16 338
I. Wpływy	113 915	247 981	51 513	198 395
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 232	3 883	365	2 285
2. Z tytułu zbycia składników lokat	111 683	244 086	51 148	195 998
3. Pozostałe	0	12	0	112
II. Wydatki	204 490	392 056	40 600	182 057
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	8	0	1
2. Z tytułu nabycia składników lokat	200 435	380 857	39 369	175 228
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 700	10 279	1 163	5 996
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	53	139	26	121
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	31	8	32
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	22	6	24
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	14	100	19	94
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	17	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	2	5	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	282	598	9	560
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	60 329	150 027	-4 900	922
I. Wpływy	67 886	167 582	0	13 316
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	67 886	167 582	0	13 316

2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 557</b>	<b>17 555</b>	<b>4 900</b>	<b>12 394</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 432	10 864	4 788	12 073
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	128	694	112	321
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	5 997	5 997	0	0
a)			0	
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-30 246</b>	<b>5 952</b>	<b>6 013</b>	<b>17 260</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>76 367</b>	<b>40 169</b>	<b>34 156</b>	<b>22 909</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>46 121</b>	<b>46 121</b>	<b>40 169</b>	<b>40 169</b>

## NOTY

<b>NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI</b>
------------------------------------

Plik	Opis
NOTA_1..pdf	Nota nr.1

<b>NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU</b>	4 kwartał 2016 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	8 695
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	9
5. Z tytułu odsetek	22
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	5 000

<b>NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	4 kwartał 2016 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	1 369
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 169
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	24 999
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0

12. Z tytułu rezerw	4 976
13. Pozostałe zobowiązania	10

## INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Wskazanie, czy istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu:

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

### 2. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

W okresie sprawozdawczym nie były wykonywane korekty błędów podstawowych.

### 3. Informacje o składnikach lokat zagrożonych utratą płynności, utratą wartości bądź obciążonych innym rodzajem ryzyka istotnym z punktu widzenia sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji Funduszu:

Nie istnieją składniki lokat zagrożone utratą płynności, utratą wartości bądź obciążone innym rodzajem ryzyka istotnym z punktu widzenia sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji Funduszu

### 4. Inne informacje niż wskazane w raporcie kwartalnym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian:

Nie istnieją inne informacje niż wskazane w raporcie kwartalnym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu.

Plik	Opis

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2017-02-14	Marek Juraś	Prezes Zarządu	/-/ Marek Juraś

## **Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu**

### **Podstawowe zasady rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859).

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

### **Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu**

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z rachunków Funduszu, potwierdzenia zawarcia transakcji, faktury oraz noty potwierdzające poniesienie przez Fundusz kosztów. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:45 oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:45 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmuje się w najbliższej dacie, w której jest to możliwe.
4. W przypadku zagranicznych papierów wartościowych ujmuje się je w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie i wartość tych papierów wartościowych.
5. Nabyte składniki lokat wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów (kwotę należną sprzedającemu) łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym), Podatkiem od Czynności Cywilno Prawnych (PCC) (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez fundusz), opłatami rejestracyjnymi (KRS) i innymi kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem danego składnika aktywów. Wartość nabycia składnika aktywów jest korygowana o koszty znane w dniu zawarcia transakcji, które wynikają z dokumentów źródłowych dostarczonych z potwierdzeniem zawarcia transakcji/umową. Koszty związane z doradztwem prawnym, inwestycyjnym (due dilligence itp.), opłatami skarbowymi (np. pełnomocnictwa) nie podwyższają ceny nabycia, stanowią jedynie koszt funduszu (jeśli taki koszt jest przewidziany statutem funduszu). Rabaty, opusty, inne podobne zmniejszenia i odzyski, odpowiednio obniżają wysokość ceny nabycia.
6. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.



9. Jeśli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość określa się w relacji do euro.
10. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
11. Prawa poboru oraz należne dywidendy, ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w poniższy sposób:
  - a) prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku lub należnej dywidendy z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru/ prawa do dywidendy,
  - b) prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku lub prawo do dywidendy z akcji nienotowanej na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw, w oparciu o otrzymane przez Fundusz uchwały lub decyzje organów spółek uprawnionych do decydowania o przyznanych prawach poboru akcji i dywidendach (w tym zaliczkowych wypłatach dywidend), względnie inne przewidziane prawem lub statutem spółek zawiadomienia w tym zakresie.
12. W przypadku należnej dywidendy od akcji notowanych na rynkach zagranicznych, lub nienotowanych akcji/udziałów podmiotów zagranicznych, Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot całości lub części pobranego podatku dochodowego, w oparciu o uprawnienia przysługujące z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
13. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Przy księgowaniu zbycia lokat, stosowana jest metoda FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są składniki o najwyższej cenie nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metoda FIFO ma również zastosowanie przy sprzedaży walut. Metoda FIFO nie ma zastosowania do wyliczenia zysku bądź straty ze zbycia lokat, będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji przyjmuje się iż, wygaśnięciu podlegają kolejno te opcje, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, najpierw ujmuje się nabycie danego składnika.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki od składników lokat wycenianych w wartości godziwej nalicza się w każdym Dniu Wyceny Funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat. Naliczone skumulowane odsetki od dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej oraz skutek wyceny dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, w części zgodnej z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat, ujmuje się i wykazuje w należnościach Funduszu.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

19. Dla dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej, należności z tytułu odsetek przysługujących od daty sprzedaży/wymagalności do daty rozliczenia nalicza się według tabel odsetkowych emitenta lub sposobu naliczania odsetek wynikającego z innego dokumentu (umowy).
20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorie wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity. W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:
  - a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
  - b) koszty usług biegłego rewidenta,
  - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
  - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujmuje się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujmuje jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:
  - a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
  - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
  - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.

24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.
26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.

### **Wycena aktywów funduszu**

1. Aktywa są wyceniane a zobowiązania ustalane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy, w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalane są w walucie polskiej na każdy Dzień Wyceny w Dniu Roboczym następującym po Dniu Wyceny według wartości z Dnia Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych, w Dniu Roboczym następującym po dniu, na który sporządza się sprawozdanie finansowe wg wartości z dnia na który sporządza się sprawozdanie finansowe.
3. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w statucie Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji, Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego, a dodatkowo może zamieścić stosowną informację na stronie internetowej Towarzystwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
5. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat jest ustalana poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto przez całkowitą liczbę Certyfikatów w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów na Certyfikat, ustalane są z dokładnością do 2 (dwóch) miejsc po przecinku.
6. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
  - a) każdy ostatni dzień miesiąca, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,

- b) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
  - c) dzień przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych,
  - d) dzień Wykupu,
7. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
8. Towarzystwo podejmuje decyzję o utworzeniu lub zwiększeniu odpisu aktualizującego odnośnie danego składnika lokat Funduszu, jeżeli w ocenie Towarzystwa wycena składnika lokat sporządzona zgodnie z Zasadami Rachunkowości nie odpowiada jego wartości godziwej z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Towarzystwo podejmuje decyzję o rozwiązaniu odpisu aktualizującego lub jego zmniejszeniu, w przypadku ustania okoliczności lub przyczyn, na podstawie których podjął decyzję o jego utworzeniu lub zwiększeniu.

### **Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie kursy dostępne o godzinie 23:45 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat 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:
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:45 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego,
  - 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 23:45 czasu polskiego,
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:45 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi zgodnie z pkt. 5.
4. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs jest ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt. 2 i jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w pkt. 3 i pkt. 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym Aktywnym Rynku z tym, że o wyborze innego Aktywnego Rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1) a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;

- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
  - 4) jeżeli na Aktywnym Rynku nie są dostępne ceny zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, bądź tylko jedna z cen oferty kupna lub sprzedaży – wycena następuje w oparciu o historycznie ostatni kurs, z wykorzystaniem, którego dokonywane było oszacowanie wartości tego składnika lokat na potrzeby wyceny aktywów Funduszu, przy czym okres, przez który stosowana jest metodologia może wynosić 10 kolejnych dni roboczych.
  - 5) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-4) – to do wyceny stosuje 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 Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 6) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub,
    - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub,
    - c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub,
    - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
  - 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
7. Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według: kursu określającego stan rozliczenia funduszu i instytucji rozliczeniowej.

8. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu do momentu rozpoczęcia notowań na regulowanym rynku wycenia się według ceny ich nabycia, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na zmianę wartości tych papierów, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

### **Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 2, 3, 5 i 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. 7-10.
    - 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. 7-10. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w pkt.a)
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt.7-10.
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
7. W przypadku składników lokat Funduszu 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 niepowiązаныmi 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 – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
  - 9) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
8. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt.7.1), do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 7.1) 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 niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika
9. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt.7.1) lit. b), pkt. 7.2) i pkt 7.8) pochodzą z Aktywnego Rynku
10. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 7 i 8 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu

#### **Składniki lokat denominowane 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 pkt.1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro