



Warszawa, 23 lutego 2015 roku

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu Acer Aggressive Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2014.

Rok 2014 był rokiem wielu niespodzianek, niekiedy bardzo przykrych. Za największą uznajemy konflikt na wschodzie Ukrainy oraz cały łańcuch zdarzeń, który nastąpił później – niespotykany od przełomu lat 1980 i 1990 wzrost ryzyka geopolitycznego w Europie, problemy gospodarki ukraińskiej, sankcje Zachodu i kontrsankcje Rosji, spadek polskiego eksportu na wschód, szczególnie żywności, ujemny poziom stopy inflacji, spadek cen akcji wielu średnich i mniejszych spółek z ekspozycją na ten region.

Na najważniejszych giełdach świata, pomimo powyższego rok 2014 stał pod znakiem hossy. Było to zgodne z oczekiwaniami, jednak jej dynamika była słabsza niż w roku 2013. S&P500 wzrósł o 11%. Poprawne zachowanie rynków akcji inwestorzy zawdzięczają głównie bankom centralnym, które zachowywały się zgodnie z oczekiwaniami (Fed, ECB) lub nawet przekraczały oczekiwania inwestorów (BoJ).

Niestety dużo gorzej wyglądała sytuacja na GPW w Warszawie. Demontaż OFE spowodował spadek popytu na polskie akcje ze strony tych największych inwestorów na naszym rynku. Szczególnie boleśnie odczuły te zmiany średnie i małe spółki. Indeks sWIG80 stracił ponad 15%. WIG20 trzymał się lepiej, dzięki popytowi z zagranicy na akcje największych naszych spółek. Efektem jest duża różnica w wycenie mniejszych firm względem blue chips.

Za dużą niespodziankę należy uznać także kontynuację hossy na rynkach obligacji. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich spadły z 3% do 2,2%, niemieckich z 2% do 0,5%, a polskich z 4,8% do 2,5%. Obligacjom sprzyjało zarówno wolniejsze ożywienie w globalnej gospodarce, jak i spadki cen surowców, przede wszystkim ropy.

Fundusz zakończył rok 2014 stopą zwrotu na poziomie 0,39%. Aktywa netto Funduszu osiągnęły na koniec roku wartość 27,9 mln zł. Oprócz inwestycji w instrumenty udziałowe w skład aktywów Funduszu wchodziły udziały w nieruchomościach, które stanowiły ok 14% aktywów Funduszu.

Na wyniki Funduszu pozytywnie wpłynęła część nieruchomościowa portfela. Wzrost części nieruchomościowej to efekt sprzedaży na rzecz inwestora docelowego, przygotowanego do realizacji pierwszego etapu inwestycji mieszkaniowej na terenie warszawskiej dzielnicy Praga Południe. Natomiast, stosunkowo słabe zachowanie segmentu mniejszych spółek miało niekorzystny wpływ na wycenę części kapitałowej portfela Funduszu.

W roku 2014 roku miała miejsce jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 006 trwały od 6 do 24 stycznia 2014 r. W dniu 29 stycznia 2014 r. przydzielono 14 352 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 006 za kwotę 2,0 mln zł.

W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 185 351 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 19,5 mln zł. W 2014 roku Funduszu nie umorzył żadnych certyfikatów inwestycyjnych.

Po dacie sprawozdania finansowego Fundusz przeprowadził kolejną emisję certyfikatów inwestycyjnych, która trwała od 6 do 30 stycznia 2015 r. W dniu 3 lutego 2015 r. przydzielono 30 561 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 007 za kwotę 4,6 mln zł.

Co dalej? Zakładamy poprawę sytuacji na warszawskiej GPW w 2015 r., szczególnie w segmencie średnich i mniejszych spółek. Uważamy także, że hossa na rynku obligacji skarbowych, zarówno na świecie, jak i w Polsce, dobiega końca. Bardzo zmienne mogą okazać się kursy walutowe oraz notowania surowców.

W dalszym ciągu realizować będziemy działania inwestycyjne na rynku nieruchomości, które w znacznej mierze mogą wpłynąć na rezultat w bieżącym roku.

Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować za okazane zaufanie.



Sebastian Buczek – Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska – Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników Funduszu Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowy Świat 6/12, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:


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

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

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu §37 rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zdanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

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



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

Warszawa, 23 lutego 2015 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ACER AGGRESSIVE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA ROK OBROTOWY 2014**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Fundusz

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w skrócie „Acer Aggressive FIZ” („Fundusz”).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 777 dnia 25 lipca 2012 roku.

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

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

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

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

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 25 marca 2010 roku decyzją nr DFL/4034/130/25/09/10/V/50/1-1/KB o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 17 marca 2010 roku sporządzonym przed notariuszem Robertem Dorem (Repertorium A Nr 1630/2010) z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Funduszu w 2013 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 8.178 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Zgromadzenie Inwestorów zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 7 marca 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2013 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 5 maja 2014 roku.

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

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 23 czerwca 2014 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Towarzystwa i poza nią w dniach od 2 lutego 2015 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Funduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 23 lutego 2015 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27.687	15.796
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	338	140
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6.787	7.478
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7.917	1.264
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	1.045	695
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentowność aktywów netto (liczona jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto)	0,79%	51,77%
Koszty Funduszu do średnich aktywów netto	4,51%	4,46%
Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	150,42	142,18

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

- spadek rentowności aktywów netto,
- wzrost wskaźnika kosztów Funduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- wzrost wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

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

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

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące lokaty w kwocie 22.437 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 27.881 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 220 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.261 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto w kwocie 3.862 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2014 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocy do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgową kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 19.514 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 338 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 1.248 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 1.045 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

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

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

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

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego List do Uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane §37 rozporządzenia o rachunkowości.

Dokonaliśmy sprawdzenia listu w zakresie ujawnionych w nich informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało także Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

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



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

Warszawa, 23 lutego 2015 roku



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ACER AGGRESSIVE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01-01-2014 ROKU DO 31-12-2014 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku w kwocie 22 437 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 27 881 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 220 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2 261 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 862 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2014 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

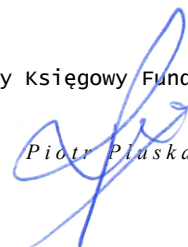
Certyfikaty Inwestycyjne

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

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piaska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

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

Składniki lokat	31.12.2014			31.12.2013		
	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	18 709	18 453	64,77	11 021	15 179	58,45
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	3 036	3 984	13,98	4 512	7 879	30,34
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	21 745	22 437	78,75	15 533	23 058	88,79

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
ABPL PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 197	348	373	1,31
ACER RE PLACER000001	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	4 600 000	184	146	0,51
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	110 000	461	110	0,39
ATREM PLATREM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	136 646	843	549	1,93
BBIDEVNF1 PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	384 231	518	442	1,55
DECORA PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 282	350	350	1,23
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 120	661	673	2,36
EUROTEL PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 750	249	257	0,90
FERRO PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 266	12	12	0,04
FORTE PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 000	167	258	0,90
HARPER PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 541	30	46	0,16
IMPEXMET PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	25 500	84	64	0,22
INDYKPOL PLINDKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 361	451	666	2,34
IPOPEMA PLIPOP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 610	1 358	643	2,26
LENA PLENAL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	91 925	380	381	1,34
LENTEX PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 246	148	198	0,69
MCI MANAGEMENT PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	359 196	3 224	3 675	12,90
MOSTALZAB PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	685 732	855	1 522	5,34
PGF PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 873	224	331	1,16
RAWLPLUG PLKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	145 582	1 380	954	3,35
REL.POL PLRELPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	77 714	649	466	1,64
ROBYG PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	134 400	262	298	1,05
SELENAFM PLESELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 100	1 183	1 177	4,13
SFINKS PLSFINKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	306 650	533	552	1,94
TARCZYNSKI PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	38 802	540	504	1,77
TRAKCJA PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	377 442	2 559	2 869	10,07
VINDEXUS PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	180 000	902	772	2,71
VISTULA PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	92 233	154	165	0,58
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			3 549 399	18 525	18 307	64,26
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			4 600 000	184	146	0,51
PODSUMOWANIE				8 149 399	18 709	18 453	64,77

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20H1520 PL0GF0006684	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	400	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					400	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Nieruchomości	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
						w m2			tys zł	tys zł	%
I Prawa własności nieruchomości:									0	0	0,00
II Prawa współwłasności nieruchomości:									125	130	0,46
<u>Grunty</u>									125	130	0,46
Działka nr 67 Wilanów	brak	2013-10-31	WA2M/00491633/5	Polska	W-wa okolice ul. Przyczółkowskiej	1563 m2	brak	brak	27	28	0,10
Działka nr 72 Wilanów	brak	2013-10-31	WA2M/00162070	Polska	W-wa okolice ul. Przyczółkowskiej	5101 m2	brak	brak	98	102	0,36
											0,00
III Użytkowanie wieczyste:									2 911	3 854	13,53
<u>Grunty</u>									2 911	3 854	13,53
Działka nr 14 Warszawa-Praga	brak	2013-10-31	WA6M/00174082/7	Polska	W-wa okolice ul. Chrzanowskiego	9130 m2	brak	brak	2 911	3 854	13,53
<u>Inne</u>									0	0	0,00
											0,00
PODSUMOWANIE									3 036	3 984	13,98
Nienotowane na rynku aktywnym											

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2014	
	w tys. zł	%
Brak	0	0,00

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ACER RE PLACER000001	146	0,51

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDN Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

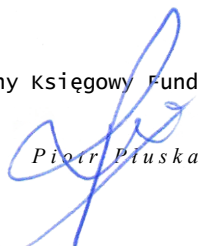
2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2014 - w tysiącach złotych

	31.12.2014	31.12.2013
I Aktywa	28 492	25 969
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 047	2 185
2. Należności	8	726
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	18 307 0	15 062 0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	146 0	117 0
6. Nieruchomości	3 984	7 879
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	611	349
1. Zobowiązania własne funduszy	611	349
2. zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	27 881	25 620
IV Kapitał funduszu	19 514	17 473
1. Kapitał wpłacony	19 514	17 473
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V Dochody zatrzymane	7 630	623
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 551	-641
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	9 181	1 264
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	737	7 524
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 881	25 620
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	185 351	170 999
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 001	48 379	48 379
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 002	22 800	22 800
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 003	38 700	38 700
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 004	21 950	21 950
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 005	39 170	39 170
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 006	14 352	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	150,42	149,82
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	7 277	7 248
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	3 430	3 416
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	5 821	5 798
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	3 302	3 289
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	5 892	5 869
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	2 159	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	185 351	180 276
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	150,42	142,18

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Piuska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 - w tysiącach złotych

		01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
I	Przychody z lokat	338	140
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	191	50
	2. Przychody odsetkowe	122	89
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	1
	5. Pozostałe	23	0
II	Koszty funduszu	1 248	704
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 045	695
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	0	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	4
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	1	0
	13. Pozostałe	202	5
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	1 248	704
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-910	-564
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	1 130	8 742
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 917	1 264
	z tytułu różnic kursowych	0	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 787	7 478
	z tytułu różnic kursowych	0	0
VII	Wynik z operacji (V+VI)	220	8 178
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		1,19	47,82
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		1,19	45,36

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 - w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25 620	7 072
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	220	8 178
a) przychody z lokat netto,	-910	-564
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	7 917	1 264
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 787	7 478
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	220	8 178
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:	2 041	10 370
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	2 041	10 370
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	2 261	18 548
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 881	25 620
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 687	15 796
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	14 352	99 820
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	14 352	99 820
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	14 352	99 820
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	185 351	170 999
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	185 351	170 999
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	185 351	170 999
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	185 351	180 276
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	149,82	99,36
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	150,42	149,82
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,40%	50,79%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	144,85	91,68
	2014-06-30	2013-04-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	157,67	149,84
	2014-02-28	2013-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	150,42	149,82
	2014-12-31	2013-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,77%	4,40%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Hłuska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 - w tysiącach złotych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	1 800	-8 191
I. WPLYWY	12 586	7 244
1. Z tytułu posiadanych lokat	183	51
- dywidendy	183	51
- odsetki od obligacji	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	12 211	6 751
- akcje, prawa do akcji	4 724	4 431
- obligacje	0	0
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	2 320
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	7 487	0
3. Pozostałe	192	442
- odsetki od rachunków bankowych	57	41
- odsetki od lokat bankowych o/n	66	50
- refinansowanie kosztów	0	0
- inne	69	351
II. WYDATKI	10 786	15 435
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	9 450	15 039
- akcje, prawa do akcji	9 450	15 039
- obligacje	0	0
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 113	387
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	22	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	1
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	4
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	200	4
12. Pozostałe	0	0
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	2 062	10 370
I. WPLYWY	2 062	10 370
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	2 062	10 370
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	22	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
-	0	0
II. WYDATKI	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
- pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	3 862	2 179
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	2 185	6
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	6 047	2 185

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

Główny księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2014 - 31.12.2014

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje 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, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 20 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 1,7% wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, należnej w przypadku gdy wzrost ten przekracza stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku. rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest tworzona niezależnie od tego, czy wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przekracza stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest tworzona niezależnie od tego, czy wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przekracza stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
 - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
 - 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, za wyjątkiem nieruchomości.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.
3. Zgodnie z postanowieniami ust. 4-14 niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) Spółki Nieruchomościowe,
 - 2) własność oraz współwłasność nieruchomości, o których mowa w art. 147 Ustawy,
 - 3) użytkowanie wieczyste nieruchomości (udziały w użytkowaniu wieczystym, tzw. współużytkowanie wieczyste), o których mowa w art. 147 Ustawy.
4. Instrumenty Udziałowe emitowane przez Spółki Nieruchomościowe i udziały w Spółkach Nieruchomościowych zaliczane do Instrumentów Udziałowych wycenia się przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto (kapitał własny, wycena aktywów pomniejszona o kwotę zobowiązań) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu.
5. W przypadku wyceny Instrumentów Udziałowych Spółek Nieruchomościowych na podstawie wartości aktywów netto, wycena składników majątku Spółki Nieruchomościowej dokonywana jest według zasad przewidzianych w ustawie z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami, (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 102, poz. 651, z późn. zm.). Zasady wyceny składników majątku Spółki Nieruchomościowej muszą być zgodne z zasadami wyceny własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości opisanymi w ust. 6-14.
6. W przypadku wyceny składnika lokat Funduszu w postaci własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości (udziału we współużytkowaniu wieczystym) wskazanych w art. 147 Ustawy wycena odbywa się według zasad przewidzianych w w/w ustawie o gospodarce nieruchomościami.
7. Wycena aktywów (Nieruchomości) wskazanych w art. 147 ust. 1 i 2 Ustawy jest dokonywana na jeden miesiąc przed zawarciem umowy kupna oraz po upływie 2 lat od dokonania poprzedniej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.
8. Wycena Nieruchomości polega na określeniu wartości rynkowej nieruchomości i jest wykonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych. Wartość rynkowa nieruchomości określana jest na podstawie operatu szacunkowego albo aktualizacji operatu szacunkowego sporządzanych przez zespół rzeczoznawców majątkowych.

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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 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 nie powiązаныmi 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 – wg 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),
 - 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 obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013
z tytułu zbytych lokat	0	726
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	8	0
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
Razem	8	726

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013
z tytułu nabytych aktywów	330	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	0	0
pozostałe, w tym:	281	349
- wynagrodzenie Towarzystwa	281	349
- opłaty dla depozytariusza	0	0
- inne opłaty	0	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
Razem	611	349

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	2 694	2 694	434	434
PLN Dom Maklerski mBanku	3 353	3 353	1 751	1 751
Razem		6 047		2 185

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014		Średnia wartość w okresie 01.01.2013 - 31.12.2013	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	5 614		3 346	
Razem	5 614		3 346	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

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

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

		31.12.2014	31.12.2013
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2014	31.12.2013
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane 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 Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne.

		31.12.2014	31.12.2013
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

		31.12.2014	31.12.2013
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2014	31.12.2013
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu stosuje metodę zaangażowania.

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data odkupu	31.12.2014		31.12.2013	
				w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Zabezp. części akcyjnej portfela	krótka	2015-03-20	0		0	
Razem				0		0	

		31.12.2014	31.12.2013
		w tys. PLN	w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1520 PLOGF0006684	Wartość nominalna	18 568	0
		18 568	0

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2014	Data odkupu	31.12.2013
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2013 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 31.12.2014		Wartość na 31.12.2013	
	w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Brak środków ewidencjonowanych w walucie	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2014 -	01.01.2013 -
		31.12.2014	31.12.2013
brak		0	0
Razem		0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2014 -	01.01.2013 -
		31.12.2014	31.12.2013
brak		0	0
Razem		0	0

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2014 -	01.01.2013 -
		31.12.2014	31.12.2013
brak		0	0
Razem		0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2014 -	01.01.2013 -
		31.12.2014	31.12.2013
brak		0	0
Razem		0	0

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

Waluta	Kurs w stosunku do zł
Brak	

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Akcje	1 906	954
Nieruchomości	6 011	0
Kontrakty terminowe	0	310
Razem	7 917	1 264

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

Kategorie lokat	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Akcje	-4 414	4 112
Nieruchomości	-2 419	3 366
Kontrakty terminowe	46	0
Razem	-6 787	7 478

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11**Koszty Funduszu**

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

W okresie od początku utworzenia Funduszu do dnia 31 grudnia 2014 roku Towarzystwo pokrywało ze swoich środków koszty Funduszu zarówno limitowane jak i Nielimitowane w rozumieniu Statutu Funduszu za wyjątkiem kosztów prowizji brokerskich związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych. Koszty te nie były ujmowane w księgach Funduszu i stanowiły jedynie koszt Towarzystwa.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
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)

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wynagrodzenie stałe	1 043	546
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	2	149
Razem	1 045	695

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska



Warszawa, 23 lutego 2015 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.

W dniach od 6 do 30 stycznia 2015 roku twały zapisy na kolejną 007 serię certyfikatów inwestycyjnych. Przydział 30 561 szt. certyfikatów 007 serii nastąpił w dniu 03 lutego 2015 roku.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Nie wystąpiły.

Warszawa, 23 lutego 2015 r.

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska



Warszawa, dnia 23 lutego 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Acer Aggressive Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Piotr Zaczek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

