

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI****Poz. 44941. FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.**

[BMSiG-27370/2017]

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## 1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Fundusz działa pod nazwą FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu art. 196 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.)

Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 39. Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Dnia 16 maja 2013 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 856. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 24 maja 2013 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

## 2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

a) Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji spółek akcyjnych oraz komandytowo-akcyjnych, udziałów spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki akcyjne, spółki komandytowo-akcyjne i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

b) Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) waluty,  
- pod warunkiem że są zbywalne, oraz
- 6) depozyty.

c) Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:

- 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
- 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

d) Fundusz będzie lokować swoje Aktywa przede wszystkim w następujący sposób:

- 1) nabywając i obejmując akcje spółek akcyjnych, spółek komandytowo-akcyjnych oraz udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 2) nabywając i obejmując dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki akcyjne, spółki komandytowo-akcyjne oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

e) Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu:

- 1) W okresie, o którym mowa w pkt 12), Fundusz będzie lokować Aktywa, nie będące lokatami, których mowa w lit. d), przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
- 2) Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem pkt 3).
- 3) Ograniczeń, o których mowa w pkt 2), nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
- 4) Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 5) Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 6) Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI**

- 7) Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
  - 8) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
  - 9) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz może także dokonywać emisji obligacji, na zasadach wynikających z obowiązujących przepisów.
  - 10) Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w lit. e) są ważne.
  - 11) Z uwzględnieniem pkt 12), Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w pkt 10), zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
  - 12) Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji funduszu.
  - 13) Fundusz może lokować nie więcej niż 40% wartości swoich aktywów w certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego, z zastrzeżeniem że certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez to samo towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
  - f) Fundusz nie będzie lokować swoich Aktywów z świadectwa tymczasowe, o których mowa w art. 335 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.).
- 3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA  
Firma: Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Ciasna 6,  
00-232 Warszawa  
Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000252364 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- 4) PODMIOT, KTÓREMU POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH  
Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 22 lok. 8B, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000314495, z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265.
- 5) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY  
Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2016 roku. W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca połączenie Funduszu.
- 6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI  
Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 31 grudnia 2016 roku. Towarzystwo nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.
- 7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez I AUDIT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Bema 60A, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy, Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000441175.
- 8) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH JE RÓŻNICUJĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU, NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE  
Fundusz wyemitował 3 serie Certyfikatów Inwestycyjnych:  
Seria A - 5 000 sztuk. Data przydziału: 10 maja 2013 roku,  
Seria B - 68 sztuk. Data przydziału: 5 listopad 2013 roku,  
Seria C - 23 000 sztuk. Data przydziału: 12 maja 2016 roku.  
Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.
- 9) WALUTA SPRAWOZDANIA  
Zgodnie z § 32 pkt 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249, poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31			2015-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w akty- wach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w akty- wach ogółem
Akcje	475 855	420 364	17,27%	498 229	489 897	85,46%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial- nością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
<b>Nieruchomości</b>	<b>7 066</b>	<b>73 637</b>	<b>3,03%</b>	<b>7 066</b>	<b>73 633</b>	<b>12,85%</b>
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	482 921	494 001	20,30%	505 295	563 530	98,31%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych w odniesieniu do instrumentów pochodnych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

W przypadku gdy określone pole tabeli nie znajduje zastosowania odnośnie do danego składnika lokat, przyjmuje ono symbol „-” i oznacza to samo co wyrażenie „nie dotyczy”.



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilan- sowy w tys.	Procen- towy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					468 020	408 270	16,77%
ENE A S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIE- RÓW WARTO- ŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	1 252	950	0,04%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIE- RÓW WARTO- ŚCIOWYCH W WARSZAWIE	74 968 979	Polska	413 076	344 857	14,17%
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNNCP00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIE- RÓW WARTO- ŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 767 492	Polska	29 016	31 461	1,29%
CENTRUM NOWOCZESNYCH TECHNO- LOGII S.A. (PLERGPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIE- RÓW WARTO- ŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 383 511	Polska	19 720	27 373	1,12%
ZAKŁADY AUTOMATYKI POLNA S.A. (PLPOLNA00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIE- RÓW WARTO- ŚCIOWYCH W WARSZAWIE	187 838	Polska	4 880	3 569	0,15%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIE- RÓW WARTO- ŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 784	Polska	76	60	-
Nienotowane na aktywnym rynku					7 835	12 094	0,50%
MULTIDRUK S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	7 100	Polska	5 999	10 258	0,42%
WARSZAWSKA FABRYKA PLATERÓW HEFFA S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 949 530	Polska	1 836	1 836	0,08%
Suma:					475 855	420 364	17,27%



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Użytkowanie wieczyste									7 066	73 637	3,03%
Budynki									7 066	73 637	3,03%
PO1P/00110495/4	-	2014-10-01	PO1P/00110495/4	Polska	NOWOSOLSKA 38 60-171 POZNAŃ	96358.0000000000000000	-	-	3 050	66 550	2,74%
PO1P/00110400/2	-	2015-12-14	PO1P/00110400/2	Polska	Wawrzyniaka 39 60-501 Poznań	6688.0000000000000000	-	-	4 016	7 087	0,29%
Grunty									-	-	-
Inne									-	-	-
Lokale									-	-	-
Prawo własności nieruchomości									-	-	-
Budynki									-	-	-
Grunty									-	-	-
Inne									-	-	-
Lokale									-	-	-
Prawo współwłasności nieruchomości									-	-	-
Budynki									-	-	-
Grunty									-	-	-
Inne									-	-	-
Lokale									-	-	-
Suma:									7 066	73 637	3,03%



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa	2 433 816	573 216
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 834	9 257
2) Należności	1 936 981	429
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	408 270	481 250
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 094	8 647
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	73 637	73 633
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	70 461	120 117
III. Aktywa netto (I-II)	2 363 355	453 099
IV. Kapitał funduszu	1 958 987	6 541
1) Kapitał wpłacony	1 958 987	6 541
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-	-
V. Dochody zatrzymane	393 289	388 323
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	369 987	360 366
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 302	27 957
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 079	58 235
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 363 355	453 099
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	28 068	5 068
A	5 000	5 000
B	68	68
C	23 000	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	84 201,04	89 404,00
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	84 201,04	89 404,00
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	28 068	5 068
A	5 000	5 000
B	68	68
C	23 000	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	84 201,04	89 404,00

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
1	2	3
I. Przychody z lokat	31 307	46 310
Dywidendy i inne udziały w zyskach	30 972	45 403
Przychody odsetkowe	25	836
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	310	71
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	21 686	6 120



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

1	2	3
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	600	600
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	34	34
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	250	83
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	77	65
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	85	238
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	3 449	4 034
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	366	330
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	16 824	735
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	21 686	6 120
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 621	40 190
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-51 811	34 384
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 655	2 983
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-47 156	31 401
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-42 190	74 574
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-1 503,16	14 714,77
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-1 503,16	14 714,77

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
1	2	3
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	453 099	378 525
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-42 190	74 574
a) przychody z lokat netto	9 621	40 190
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 655	2 983
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-47 156	31 401
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-42 190	74 574
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	1 952 446	-



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

1	2		3	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 952 446		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-		-	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 910 256		74 574	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 363 355		453 099	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 528 299		440 609	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	23 000		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Saldo zmian	23 000		-	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	28 068		5 068	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Saldo zmian	28 068		5 068	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
	28 068		5 068	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	89 404,00	2015-12-31	74 689,23	2014-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	84 201,04	2016-12-31	89 404,00	2015-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-5,82%	-	19,70%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	77 635,43	2016-06-30	78 508,01	2015-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	84 888,96	2016-05-04	93 652,26	2015-09-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	84 201,04	2016-12-31	89 404,00	2015-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	84 201,04	-	89 404,00	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
	1,42%		1,39%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,04%		0,14%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,00%		0,01%	





## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

1	2	3
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%	0,02%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,01%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

RACHUNEK PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
1	2	3
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>53 115</b>	<b>-21</b>
I. Wpływy	82 837	76 013
Z tytułu posiadanych lokat	30 997	3 982
Z tytułu zbycia składników lokat	45 189	50 701
Pozostałe	6 651	21 330
II. Wydatki	29 722	76 034
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	27 449	73 027
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	600	650
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	31	34
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	183	78
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	75	58
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	116	207
Z tytułu posiadania nieruchomości	96	374
Pozostałe	1 172	1 606
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-59 538</b>	<b>-3 336</b>
I. Wpływy	-	1 783
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	1 783
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	59 538	5 119
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	56 341	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

1	2	3
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	3 197	5 119
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	-6 423	-3 357
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	9 257	12 614
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 834	9 257

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

- NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu  
 NOTA-2 Należności Funduszu  
 NOTA-3 Zobowiązania Funduszu  
 NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
 NOTA-5 Ryzyka  
 NOTA-6 Instrumenty pochodne  
 NOTA-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  
 NOTA-8 Kredyty i pożyczki  
 NOTA-9 Waluty i różnice kursowe  
 NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja  
 NOTA-11 Koszty Funduszu

## NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu

## I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

## a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

- Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy.
- Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
  - półroczne sprawozdanie finansowe,
  - roczne sprawozdanie finansowe,
- Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
- Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w „Tabeli Lokat”. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
- Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku” łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w „Tabeli Lokat” i tabeli uszczegóławiającej „Depozyty”.
- Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań jest ustalany jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych z każdego dnia roboczego. Przy czym do średniego stanu środków nie uwzględnia się depozytów powyżej 90 dni (licząc od dnia założenia depozytu).
- Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym prezentowana w tabeli Zestawienia Zmian w Aktywach Netto jest wyliczana jako średnia ważona wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, przy czym wagami są liczby dni dla których obowiązywały poszczególne Wartości Aktywów Netto. Przyjmuje się, iż do pierwszej Wyceny Oficjalnej w styczniu obowiązuje WAN z ostatniego dnia grudnia roku poprzedniego (nie dotyczy Funduszy, które

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI**

sporządzają sprawozdanie finansowe po raz pierwszy). Za minimalną i maksymalną wartość aktywów na certyfikat inwestycyjny przyjmuje się odpowiednio wartości ustalone w wycenach oficjalnych i bilansowych wyłącznie bieżącego okresu sprawozdawczego.

10. Pożyczki udzielone przez Fundusz są prezentowane w pozycji bilansu „Należności” i nie są prezentowane w tabeli lokat.

**b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. 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. Jeżeli papiery wartościowe otrzymywane są w zamian za dłużne papier wartościowe, a dłużne papiery były, na dzień transakcji zamiany, wycenione według Efektywnej Stopy Procentowej, wówczas otrzymywanym papierom wartościowym przepisuje się ustaloną na dzień transakcji zamiany skorygowaną cenę nabycia dłużnych papierów wartościowych (zamiast pierwotnej ceny nabycia dłużnych papierów wartościowych). Tak ustaloną cenę nabycia zwiększa się o dopłaty, lub pomniejsza o otrzymane wpływy.
3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:
  - 3.1. Z zastrzeżeniem pkt. 3.4, wylicza się metodą FIFO „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.
  - 3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
  - 3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.
  - 3.4. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w pkt. 3.1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w pkt. c.16 i c.18.
4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku:
  - 5.1. Ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
  - 5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
  - 5.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
  - 5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw, o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta.
6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
7. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz:
  - 7.1. ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
  - 7.2. składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w pkt. c.11, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
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. Operacje dotyczące funduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której wyliczony jest średni kurs przez NBP.
10. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - dywidendy i inne udziały w zyskach;
  - przychody odsetkowe;
  - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
11. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - wynagrodzenie dla towarzystwa,
  - wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję,
  - opłaty dla depozytariusza,
  - opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu,
  - opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - usługi w zakresie rachunkowości,
  - usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu,
  - usługi prawne,

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI**

- usługi wydawnicze, w tym poligraficzne,
  - koszty odsetkowe,
  - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - ujemne saldo różnic kursowych.
12. W przypadku kosztów funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
13. Przychody odsetkowe:
- 13.1. od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta,
  - 13.2. od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 16.
16. 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, ujmowanymi zgodnie z pkt. 15.
- c. Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji
1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 12-24.
  2. Dniem Wyceny jest:
    - ostatni dzień kalendarzowy w trzecim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego, o ile dzień ten jest Dniem Roboczym. W przypadku, gdy dzień, o którym mowa w zdaniu poprzednim nie jest Dniem Roboczym, Dniem Wyceny jest ostatni Dzień Roboczy przypadający przed tym dniem,
    - dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
    - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu.
  3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
  4. Należności z tyt. nieopłaconych certyfikatów są wykazywane w aktywach Funduszu w pozycji „Należności”. Jeżeli na Dzień Wyceny, WAN przypadający na nieopłaconą serię Certyfikatów Inwestycyjnych jest niższy od należności z tytułu nieopłaconych Certyfikatów inwestycyjnych, wówczas uznaje się iż występuje przesłanka utraty wartości należności z tyt. nieopłaconych Certyfikatów.  
Oceny konieczności ujęcia odpisów aktualizujących, doprowadzających wartość powyższych należności do wartości godziwej, dokonuje się na każdy dzień wyceny, w tym na dzień bilansowy, z uwzględnieniem posiadanych przez TFI dowodów potwierdzających zamiar i możliwość uregulowania należności przez uczestnika. Kwota odpisu aktualizującego powinna uwzględniać w szczególności kwotę należności możliwą do odzyskania przez Fundusz w drodze jej potrącenia ze zobowiązania wobec uczestnika z tytułu umorzenia nieopłaconych certyfikatów.
  5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
  6. Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
  7. Składniki lokat notowanych na Aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący:
    - 7.1. Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku.
    - 7.2. Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
    - 7.3. Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
  8. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  9. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt. 8 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI**

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
  - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
  - kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
  - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
10. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt. 9, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
11. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 7, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
- o godzinie 23:00 w przypadku GPW dostępne są kursy zamknięcia,
  - o godzinie 23:00 w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia,
12. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 19, 20 i 24, w następujący sposób:
- 12.1. obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- 12.2. akcji:
- 12.2.1. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) bądź też przy wykorzystaniu skorygowanej wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanemu, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
- 12.2.2. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie skorygowanej wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże podmiotów lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF), w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanemu, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji.
- 12.3. warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru - w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 12.2,
- 12.4. depozytów - w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 12.5. udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę udziałów do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie skorygowanej wartości aktywów netto kapitał (fundusz) własny) tychże spółek bądź też przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wyspecjalizowanemu niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych udziałów.
13. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 12, są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata;
15. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt. 12, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
16. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

17. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
18. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
19. 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.
20. 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.
21. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.
22. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w pkt. 21, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
23. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
24. Aktywa i zobowiązania Funduszu wyceniane w wartości godziwej, dla których wiarygodne oszacowanie tej wartości nie jest możliwe, wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W szczególności sytuacja taka wystąpić może w odniesieniu do akcji i udziałów spółek nienotowanych oraz instrumentów pochodnych, dla których instrumentem bazowym są takie akcje lub udziały.

### II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

- a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.
- b. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
Należności	1 936 981	429
Z tytułu zbytych lokat	-	289
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 936 611	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	95	44
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	275	96
Subskrypcja	267	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
1	2	3
Zobowiązania	70 461	120 117
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

1	2	3
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	70 277	119 960
Kredyt BZ WBK S.A. umowa z dnia 29 września 2015 r.	70 277	119 960
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	181	115
Pozostałe składniki zobowiązań	3	42

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki/waluty		2 834		9 257
BANK ZACHODNI WBK S.A.		1 572		2 163
PLN	1 572	1 572	2 163	2 163
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.		1 262		7 094
PLN	1 262	1 262	7 094	7 094

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	4 575	-	9 244
PLN	4 575	4 575	9 244	9 244

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2016-12-31	2015-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 834	0,12%	9 257	1,61%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	2 834	0,12%	9 257	1,61%

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe.



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Kredyt BZ WBK S.A. umowa z dnia 29 września 2015 r.	70 277	2,89%	119 960	20,93%
Suma:	70 277	2,89%	119 960	20,93%

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	1 939 815	79,71%	9 686	1,68%
Środki na rachunkach bankowych	2 834	0,12%	9 257	1,61%
Należności	1 936 981	79,59%	429	0,07%
Wierzytelność	70 277	2,89%	119 960	20,93%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\* ) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2016-12-31			2015-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

(\*\*\*\*\* ) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.





## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

2016-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU									
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:								2016-12-31	2015-12-31
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk								-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk								-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:								-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk								-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk								-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych								-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych								-	-



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

2016-12-31											
	Sie- dziba spółki	Kwota kredytu/ pożyczki w chwili zacią- gnięcia w walucie sprawoz- dania	Kwota kredytu/ pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/ pożyczki	Waluta	Procen- towy udział w akty- wach ogółem	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawoz- dania	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/ pożyczki	Waluta	Warunki oprocento- wania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
NOTA-8 I. ZACIĄ- GNIĘTE I WYKO- RZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KRE- DYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Pol- ska	109 600	109 600	PLN	2,89%	70 277	70 277	PLN	WIBOR 3M + 1,85%	2017-08-31	zastawy finansowe na akcjach, umowa poręc- zenia, porozumienie zawarte pomiędzy Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyj- nych S.A. i FIP 11 FIZAN oraz BZ WBK S.A., cesja praw z umowy pożyczki, blokada rachunku rezerwy obsługi długu
NOTA-8 I. ZACIĄ- GNIĘTE I WYKO- RZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KRE- DYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Pol- ska	109 600	109 600	PLN	20,93%	119 600	119 600	PLN	WIBOR 3M + 1,85%	2017-08-31	zastawy finansowe na akcjach, umowa poręc- zenia, porozumienie zawarte pomiędzy Fundusze Inwe- stycji Polskich Towarzy- stwo Funduszy Inwesty- cyjnych S.A. i FIP 11 FIZAN oraz BZ WBK S.A., cesja praw z umowy pożyczki, blokada rachunku rezerwy obsługi długu



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

2016-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POZYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
2015-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POZYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCZKI BILANSU								
		2016-12-31		2015-12-31				
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.			Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	
I. Aktywa		-	2 433 816			-	573 216	
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 834			-	9 257	
PLN		2 834	2 834			9 257	9 257	
2) Należności		-	1 936 981			-	429	
PLN		1 936 981	1 936 981			429	429	
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-			-	-	
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-	408 270			-	481 250	
PLN		408 270	408 270			481 250	481 250	
- dłużne papiery wartościowe		-	-			-	-	
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-	12 094			-	8 647	
PLN		12 094	12 094			8 647	8 647	
- dłużne papiery wartościowe		-	-			-	-	
6) Nieruchomości		-	73 637			-	73 633	
PLN		73 637	73 637			73 633	73 633	
7) Pozostałe aktywa		-	-			-	-	
II. Zobowiązania		-	70 461			-	120 117	
PLN		70 461	70 461			120 117	120 117	



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

	od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2015-01-01 do 2015-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
<b>NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU</b>								
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>								
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością</b>								
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wierzytelności</b>								
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nieruchomości</b>								
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-4 659	-48 770	1 835	-38 278
Akcje	-4 659	-48 770	1 835	-38 278
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	1 611	1 148	3 112
Akcje	4	1 611	1 148	3 112
Nieruchomości	-	3	-	66 567
Nieruchomości	-	3	-	66 567
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-4 655	-47 156	2 983	31 401

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-
Dodatknie saldo różnic kursowych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2015-01-01 do 2015-12-31				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywnych niepublicznych									



## X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	600	600
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	600	600

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

## INFORMACJA DODATKOWA

- INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
- INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM  
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
- ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRIEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI  
Nie dotyczy.
- DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ FUNDUSZU.
  - W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.




---

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI**


---

- b. W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
- c. W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- d. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

**5) INFORMACJA O KONTYNUOWANIU DZIAŁALNOŚCI PRZEZ FUNDUSZ**

Nie istnieje niepewność, co do możliwości kontynuacji działalności w dającej się określić przyszłości.

**6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI I ICH ZMIAN**

FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, zarządzany przez Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w dniu 29 września 2015 r. otrzymał od The SISU Master Fund Limited z siedzibą w Camana Bay, Kajmany pozew „o ustalenie nieistnienia prawa” głosu z wszystkich akcji zwykłych na okaziciela spółki NETIA S.A., nabytych przez FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie poczynszy co najmniej od dnia 28 kwietnia 2014 roku.

W dniu 10 grudnia 2015 r. Fundusz złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości.

Postępowanie jest prowadzone przez Sąd Okręgowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, pod sygn. akt XX GC 871/15.

Dnia 22.12.2016 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Sądu w tej sprawie. Strony utrzymały swoje stanowiska.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Sąd nie wydał dalszych orzeczeń w tej sprawie.

Aktywami FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych uzgodnionymi jako zabezpieczenie należności banku BZ WBK S.A. z tytułu umowy kredytowej są:

- zastawy finansowe na akcjach,
- umowa poręczenia,
- porozumienie zawarte pomiędzy Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i FIP 11 FIZAN oraz BZ WBK S.A.,
- cesja praw z umowy pożyczki,
- blokada rachunku rezerwy obsługi długu.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2017 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

*Zbigniew Jakubas*  
Członek Rady Nadzorczej  
Delegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu  
Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A.

*Katarzyna Polak*  
Wiceprezes Zarządu  
Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

*Anna Kasicka-Zajęc*  
Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.  
Główny Księgowy Funduszy i Portfeli

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI**

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
oraz dla Zgromadzenia Inwestorów  
FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych  
z badania sprawozdania finansowego  
FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych  
za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Ciasna 6, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2016 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., noty objaśniające i informację dodatkową.

Zarząd Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r, poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów.

Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień na dzień 31.12.2016 r., jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na informację dotyczącą postępowania sądowego z udziałem FIP 11, zawartą w informacji dodatkowej w pkt 6 „Inne informacje






---

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI**


---

niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian”.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa będącego organem Funduszu, skierowanym do Uczestników Funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie Depozytariusza Funduszu potwierdzające zgodność danych stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

*Maciej Skórzewski*  
Kluczowy Biegły Rewident  
nr ew. 10396

przeprowadzający badanie w imieniu:  
iAudit Sp. z o.o.  
01-225 Warszawa, ul. Bema 60A  
podmiot uprawniony  
nr ew. 3828

Warszawa, 20.04.2017 r.

PROTOKÓŁ  
ZE ZGROMADZENIA INWESTORÓW  
FIP 11 FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH  
z siedzibą w Warszawie  
z dnia 25 kwietnia 2017 r.

1. Dnia 25 kwietnia 2017 o godzinie 10:00 w siedzibie spółki Fundusze Inwestycji Polskich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (00-232) przy ul. Ciasnej 6 odbyło się Zgromadzenie Inwestorów FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie (00-232), przy ul. Ciasna 6, REGON 146685890, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 856.
2. Zgromadzenie Inwestorów otworzył Pan Adam Świetlicki vel Węgorek oświadczeniem, że na dzień 25 kwietnia 2017 roku, na godzinę 10:00 do siedziby Funduszu, znajdującej się przy ulicy Ciasnej 6 w Warszawie, zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, z następującym porządkiem obrad:
  - 1) Otwarcie Zgromadzenia Inwestorów.
  - 2) Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia Inwestorów.
  - 3) Przygotowanie i podpisanie listy obecności.
  - 4) Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Inwestorów i jego zdolności do podejmowania uchwał.
  - 5) Przyjęcie porządku obrad.
  - 6) Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania rocznego Funduszu, za rok obrotowy 2016.
  - 7) Zamknięcie Zgromadzenia Inwestorów.
3. Na przewodniczącego Zgromadzenia Inwestorów został wybrany Pan Adam Świetlicki vel Węgorek, która wybór przyjął.
4. Przewodniczący sporządził listę obecności, podpisał ją i stwierdził, że na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie certyfikaty inwestycyjne, nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad, wobec czego Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w trybie art. 6 ust. 10 Statutu FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych i może podejmować uchwały mimo braku formalnego zwołania.
5. Zgromadzenie Inwestorów przyjęło porządek obrad Zgromadzenia jednogłośnie, w głosowaniu jawnym.
6. Zgromadzenie Inwestorów podjęło Uchwałę nr 1 o następującej treści:



---

**X. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ USTAWĘ O RACHUNKOWOŚCI**

---

Uchwała nr 1  
Zgromadzenia Inwestorów  
FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych  
z dnia 25 kwietnia 2017 r.  
w sprawie zatwierdzenia sprawozdania rocznego Funduszu  
za rok obrotowy 2016

## § 1

Niniejszym, Zgromadzenie Inwestorów FIP 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), działając na podstawie art. 7 ust. 1 pkt 2) Statutu Funduszu, po rozpatrzeniu sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2016 r., zatwierdza niniejsze sprawozdanie finansowe Funduszu obejmujące:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 494 001 tys. złotych,
- 3) bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 363 355 tys. złotych,
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 42 190 tys. złotych,
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 910 256 tys. złotych,
- 6) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 6 423 tys. złotych

## § 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

## § 3

Uchwała została podjęta jednogłośnie w głosowaniu jawnym.

- liczba certyfikatów inwestycyjnych z których oddano ważne głosy - 28.068 (dwadzieścia osiem tysięcy sześćdziesiąt osiem) (to jest 100 %) certyfikatów inwestycyjnych
- łączna liczba ważnych głosów - 28.068 (dwadzieścia osiem tysięcy sześćdziesiąt osiem) głosów
- głosy „za” - 528.068 (dwadzieścia osiem tysięcy sześćdziesiąt osiem), głosy „przeciw” - 0 (zero), głosy „wstrzymujące się” - 0 (zero)

7. Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął Zgromadzenie Inwestorów.