

Kraków, 29.02.2016

FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Kraków , Polska
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2015

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Moniuszki 50, 31-523 Kraków

Tel.: +48 12 417 78 00 | Email: biuro@uhy-pl.com

NIP: 677-227-28-88 | REGON: 120266794 | KRS: 0000418856

Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS

Nr konta: ING Bank Śląski S.A. 26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

Członek UHY International, sieci niezależnych firm audytorskich i konsultingowych

Biuro w Warszawie | Gdańska 45a, 01-633 Warszawa

Biuro w Poznaniu | Noskowskiego 2/3, 61-704 Poznań

Biuro we Wrocławiu | Jagiello 3/55, 50-201 Wrocław

Biuro w Zabrzu | Pawliczka 25, 41-800 Zabrze

www.uhy-pl.com

FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z
BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dla Zgromadzenia Inwestorów FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego funduszu FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2015 roku o wartości 10.392 tys. PLN;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały w kwocie 10.004 tys. PLN;
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 155 tys. PLN;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015, wykazujące spadek aktywów netto o kwotę 2.810 tys. PLN;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 56 tys. PLN;
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Forum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

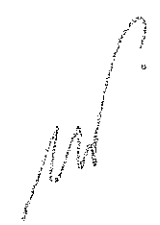
Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. 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 zastosowanej przez jednostkę 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 miarodajnej opinii.



Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego funduszu na dzień 31.12.2015, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015;
2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określoną w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości polityką rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Informacje zawarte w Liście Forum TFI S.A. skierowanym do uczestników funduszu są zgodne z paragrafem 37 ust.1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2007 roku, nr 249, poz.1859) oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza.

Kraków, 29.02.2016



Michał Kołosowski
Nr ewidencyjny: 11117
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Spółka komandytowa
Nr 3115



Podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych
UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Spółka komandytowa
Nr 3115



FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA DZIEŃ
31.12.2015**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2 Organy i reprezentacja Funduszu	5
1.3 Depozytariusz	6
1.4 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	6
1.5 Przedmiot badania	6
1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	7
1.7 Dostępność danych i oświadczenia Funduszu	7

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego	8
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	10

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	11
3.2 Zasady dokonywania lokat	11
3.3 Informacje o wybranych pozycjach bilansu	12
3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego	13
3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym	13
3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania	13



1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1 Dane rejestrowe

Fundusz jest zarejestrowany pod nazwą:

FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 842. Rejestracji dokonano dnia 13.03.2013. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 03.02.2016 z ostatnim wpisem z dnia 02.02.2016. Zgodnie z informacją Zarządu Towarzystwa nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.2 Rodzaj, konstrukcja i typ funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

1.1.3 Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest Kraków , 30-701, ul. Zabłocie 25/20.

1.1.4 Statut Funduszu

Podstawą działalności Funduszu jest Statut w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 19.02.2013, zawarty przed notariuszem Radosławem Chorabikiem, w kancelarii notarialnej w Krakowie, pod sygnaturą akt Repertorium A 556/2013, z późniejszymi zmianami.

Okres działalności Funduszu został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.5 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Krakowie nadał Funduszowi statystyczny numer identyfikacyjny:

122815957

1.1.6 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Krakowie nadał Funduszowi numer identyfikacji podatkowej:

106-00-03-818



1.1.7 Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie wzrostu wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

1.1.8 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.2 Organy i reprezentacja Funduszu

1.2.1 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Towarzystwo jest zarejestrowane pod firmą:

FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 264440.

Siedzibą Towarzystwa jest Kraków, ul. Zabłocie 25/20, 30-701.

1.2.2 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie zarząd sprawowali:

Pan Mateusz Adam Sarapata	-	Prezes Zarządu
Pan Artur Michał Rawski	-	Wiceprezes Zarządu
Pani Anna Róża Rojek	-	Członek Zarządu

1.2.3 Prokura

W badanym okresie prokurę sprawowali:

Pan Bartosz Franciszek Tropiło	-	Prokura łączna z dwoma innymi prokurentami Spółki*
Pan Michał Lech Maro	-	Prokura łączna z dwoma innymi prokurentami Spółki*
Pan Kamil Nowak	-	Prokura łączna z dwoma innymi prokurentami Spółki*

*W dniu 08.06.2015 roku Zarząd Forum TFI S.A. podjął Uchwały 05/06/2015, 06/06/2015 oraz 07/06/2015 odwołujące prokury udzielone Panom Bartoszowi Tropiło, Michałowi Maro oraz Kamilowi Nowakowi będące prokurami łącznymi niewłaściwymi, tj. obejmującymi umocowanie do dokonywania czynności prawnych w imieniu Spółki łącznie z członkiem Zarządu Spółki. Jednocześnie w.w. Panom została udzielona prokura łączna, obejmująca umocowanie do dokonywania czynności prawnych w imieniu Spółki łącznie z dwoma innymi prokurentami Spółki.

1.2.4 Rada Inwestorów

W badanym okresie nie została ustanowiona Rada Inwestorów.

1.3 Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu jest Bank Millennium S.A., z siedzibą w Warszawie, 00-593 Warszawa, ul. Stanisława Żaryna 2A.

1.4 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Inwestorów z dnia 30.04.2015.

1.5 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2015 roku o wartości 10.392 tys. PLN;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały w kwocie 10.004 tys. PLN;
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 155 tys. PLN;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015, wykazujące spadek aktywów netto o kwotę 2.810 tys. PLN;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 56 tys. PLN;
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej ECA Seredyński z Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta dnia 20.05.2015 z FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowanym przez Zarząd FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 27.04.2015.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot oraz kierującym badaniem jest Michał Kołosowski, numer ewidencyjny 11117.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej ECA Seredyński z Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w lutym 2016 roku i zakończono w dniu 29.02.2016.

1.7 Dostępność danych i oświadczenia Funduszu

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 29.02.2016 Zarząd FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2015 do dnia złożenia oświadczenia.



2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Udział procentowy w wartości aktywów:

	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013	
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106	1,01	50	0,36	50	0,33
Należności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 846	46,16	2 647	19,20	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 546	52,83	11 090	80,44	14 791	99,00
Aktywa	10 498	100,00	13 787	100,00	14 941	100,00
Zobowiązania	493	4,70	973	7,06	116	0,78
Aktywa netto	10 004	95,29	12 815	92,95	14 825	99,22

Udział procentowy w wartości kapitału funduszu i zakumulowanego wyniku z operacji:

	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013	
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%
Kapitał wpłacony	18 117	181,10	18 117	141,37	14 666	98,93
Kapitał wypłacony	-8 809	-88,05	-6 153	0,00	0	0,00
Kapitał funduszu	9 308	93,04	11 964	93,36	14 666	98,93
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	959	9,59	802	6,26	165	1,11
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9	-0,09	54	0,42	-40	-0,27
Dochody zatrzymane	950	9,50	856	6,68	125	0,84
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-253	-2,53	-5	-0,04	34	0,23
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	10 004	100,00	12 815	100,00	14 825	100,00

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa netto	TPLN	10 004	12 815	14 825
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	PLN	1 041,91	1 061,43	1 015,40
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	PLN	1 041,91	1 061,43	1 015,40
Wynik z operacji	TPLN	-155	692	159
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	PLN	-16,10	57,30	10,90
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	PLN	-16,10	57,30	10,90

Stopa zwrotu jednostki

$\frac{\text{Średnioroczna wartość aktywów netto na jednostkę}}{\text{Wartość aktywów netto na jednostkę na początek okresu}}$	%	116,86	127,77	**)
--	---	--------	--------	-----

Wskaźnik efektywności

$\frac{\text{Wynik z operacji (wynik finansowy) funduszu}}{\text{Średnioroczny stan aktywów netto}}$	%	*)	4,00	3,00
--	---	----	------	------

Przyrost wartości całkowitej aktywów netto WAN

$\frac{WAN_{t_1} - WAN_{t_0}}{WAN_{t_0}}$	%	*)	*)	**)
---	---	----	----	-----

Poziom kosztów działalności

$\frac{\text{koszty operacyjne}}{\text{przychody z lokat (inwestycji)}}$	%	76	31	31
--	---	----	----	----

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{Zobowiązania}}$		0,21	0,05	0,43
---	--	------	------	------

*) wskaźnik przyjął wartość ujemną

***) Fundusz rozpoczął działalność 13.03.2013, w związku z czym odstąpiono od wyliczenia wskaźników za rok 2013, zawierających dane na początek okresu.

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

W badanym okresie dominującą pozycją aktywów, podobnie jak w roku ubiegłym, były składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, które stanowią 52,83% wartości aktywów. Aktywa netto na dzień bilansowy osiągnęły wartość TPLN 10.004. Po stronie kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji najistotniejszą pozycją jest kapitał wpłacony, którego wartość nie uległa zmianie w stosunku do roku poprzedniego i na koniec badanego okresu wyniosła TPLN 18.117. Stopa zwrotu jednostki spadła do poziomu 116,86%, natomiast wskaźnik płynności III stopnia wzrósł z poziomu 0,05 w 2014 roku do 0,21 w roku badanym.

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

W badanym okresie Fundusz prowadził działalność w oparciu o politykę rachunkowości funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez FORUM TFI S.A. obowiązującą od dnia 30.08.2011, uaktualnioną dnia 27.11.2015.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie IFAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

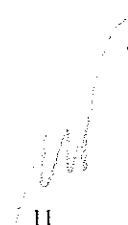
Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy użyciu systemu informatycznego AVS - Assets Valuation System Dynamix AX. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Zarządzaniem Funduszu zajmuje się FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które posiada opracowane pisemnie procedury kontrolne i organizacyjne dotyczące Funduszy. Wśród nich znajdują się procedury dotyczące obszarów obiegu i kontroli dokumentacji księgowej i kadrowej, wyceny Funduszy i akcji wchodzących w skład ich portfeli, czy ochronie danych osobowych i zapobieganiu ujawnianiu informacji niejawnych.

Stwierdzono, że kontrola wewnętrzna zapewnia identyfikację i zapis operacji gospodarczych, jednoznaczne ich zaklasyfikowanie, prawidłowe udokumentowanie, poprawne wykazanie danych w sprawozdaniu finansowym i zaliczenie operacji do właściwych okresów.

3.2 Zasady dokonywania lokat

Ograniczenia inwestycyjne Funduszu zostały określone we Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, które stanowi załącznik do niniejszego raportu.



3.3 Informacje o wybranych pozycjach bilansu

3.3.1 Kapitał funduszu

9 308 TPLN

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz są niepublicznymi, imiennymi papierami wartościowymi.

Na dzień 31.12.2015 struktura kapitału wpłaconego przedstawiała się w następujący sposób:

Data emisji	Seria	Ilość	Wartość PLN
26 lutego 2013 roku	A	100	100 000,00
03 czerwca 2013 roku	B1	6 200	6 200 000,00
03 października 2013	B2	4 300	4 321 500,00
29 października 2013	B3	250	251 002,50
23 grudnia 2013 roku	B4	3 750	3 793 087,50
17 lutego 2014 roku	B5	1 240	1 258 972,00
31 marca 2014	B6	1 170	1 195 201,80
30 kwietnia 2014	B7	290	297 119,50
30 maja 2014	B8	195	200 538,00
30 września 2014	B10	478	499 591,26
Suma:		17 973	18 117 012,56

W okresie działalności Funduszu miało miejsce sześć wykupów Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dnia 30 czerwca Fundusz wykupił 200 szt. CI serii B1 o łącznej wartości wykupu 216.278 zł, 300 szt.

CI serii B5 o łącznej wartości wykupu 324.417 zł oraz 1.170 szt. CI serii B6 o łącznej wartości 1.265.226,30 zł.

Dnia 30 września Fundusz wykupił 350 szt. CI serii B5 o łącznej wartości 370.884,50 zł.

Dnia 30 grudnia Fundusz wykupił 393 szt. CI serii B5 o łącznej wartości 417.267,75 zł oraz 58 szt. CI serii B7 o łącznej wartości wykupu 61.581,50 zł.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostało opracowane zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2007 roku, nr 249, poz.1859), zwanym dalej Rozporządzeniem o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie zmian w aktywach netto zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Stwierdzono jego powiązanie z bilansem, rachunkiem wyniku z operacji oraz księgami rachunkowymi.

Noty objaśniające i informacja dodatkowa

Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę aktywów netto lub wysokość wyniku z operacji za rok badany.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych funduszu FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z siedzibą w Krakowie stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego funduszu FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za rok obrotowy 2015 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 14 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Kraków, 29.02.2016



.....
Michał Kołosowski

Michał Kołosowski
Nr ewidencyjny 11117
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Spółka komandytowa
Nr 3115

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych
UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Spółka komandytowa
Nr 3115

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat na dzień 31.12.2015
3. Bilans na dzień 31.12.2015
4. Rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015
6. Zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015
7. Noty objaśniające
8. Informacja dodatkowa
9. List FORUM Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
10. Oświadczenie Depozytariusza,

do których odnosimy raport i opinię.

ZALĄCZNIKI



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
FORUM OBLIGACYJNEGO
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, dalej zwany Funduszem, działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. Nr 0 poz. 157 z późn. zm.) („Ustawa o funduszach inwestycyjnych”) jako fundusz inwestycyjny zamknięty.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie dnia 13 marca 2013 roku pod numerem RFi 842.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie wzrostu Wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Ograniczenia inwestycyjne Funduszu

1. Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust.1, nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Waluta obca jednego państwa lub EURO nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
6. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz jest funduszem polskich obligacji, co oznacza, że udział Dłużnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez polski Skarb Państwa, polskie jednostki samorządu terytorialnego oraz podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub będące podmiotami zależnymi od podmiotów mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych polskich funduszy inwestycyjnych Dłużnych Papierów Wartościowych powinien wynosić co najmniej 50% wartości Aktywów Funduszu.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Kraków

Adres: ul. Zabłocie 25/20, 30-701 Kraków

W dniu 29 marca 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFL/4030/11/9/07/V/KNF/42-1/LW udzieliła spółce zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.



Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000264440.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 roku.

Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało przeprowadzone na podstawie zawartej umowy o przegląd i badanie sprawozdania finansowego przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków. UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Wskazanie serii i emisji certyfikatów inwestycyjnych

Do dnia 31 grudnia 2015 roku FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wyemitował dziesięć serii certyfikatów inwestycyjnych.

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Data emisji	Cena emisyjna w zł	Wartość emisji w zł	Ilość wydanych certyfikatów inwestycyjnych
Seria A	26 lutego 2013 roku	1 000,00	100 000,00	100
Seria B1	03 czerwca 2013 roku	1 000,00	6 200 000,00	6 200
Seria B2	03 października 2013 roku	1 005,00	4 321 500,00	4 300
Seria B3	29 października 2013 roku	1 004,01	251 002,50	250
Seria B4	23 grudnia 2013 roku	1 011,49	3 793 087,50	3 750
Seria B5	17 lutego 2014 roku	1 015,30	1 258 972,00	1 240
Seria B6	31 marca 2014 roku	1 021,54	1 195 201,80	1 170
Seria B7	30 kwietnia 2014 roku	1 024,55	297 119,50	290
Seria B8	30 maja 2014 roku	1 028,40	200 538,00	195
Seria B10	30 września 2014 roku	1 045,17	499 591,26	478
Razem			18 117 012,56	17 973

Do dnia 31 grudnia 2015 roku FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wykupił 8.371 certyfikatów inwestycyjnych.

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Data wykupu	Cena wykupu w zł	Wartość wykupu w zł	Ilość wykupionych certyfikatów inwestycyjnych
Seria A	30 czerwca 2014 roku	1 035,59	103 559,00	100
Seria B1	31 marca 2014 roku	1 024,55	1 024 550,00	1 000
Seria B1	30 czerwca 2014 roku	1 035,59	207 118,00	200
Seria B1	30 czerwca 2015 roku	1081,39	216 278	200
Seria B2	30 czerwca 2014 roku	1 035,59	207 118,00	200
Seria B2	30 grudnia 2014 roku	1 052,30	955 152,00	900
Seria B4	31 marca 2014 roku	1 024,55	512 275,00	500
Seria B4	09 października 2014 roku	1 047,88	3 143 640,00	3000
Seria B5	30 czerwca 2015 roku	1081,39	324 417,00	300
Seria B6	30 czerwca 2015 roku	1081,39	1265 226,30	1170
Seria B5	30 września 2015	1059,67	370 884,50	350
Seria B5	31 grudnia 2015	1061,75	417 267,75	393
Seria B7	31 grudnia 2015	1061,75	61 581,50	58
Razem			8 809 067,05	8 371

ZESTAWIENIE LOKAT

FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwoty depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	10 536	10 392	99,00%	12 583	12 755	92,49%
Instrumenty pochodne	-	-	-	0	-14	-0,10%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	996	996	7,22%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Satki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	10 536	10 392	99,00%	13 579	13 737	99,61%

ZESTAWIENIE LOKAT

FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

TABELA UZUPELNIĄCA

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Izba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									1 719	1 734	16,50%
Obligacje									1 719	1 734	16,50%
Aktywny rynek nieregulowany									717	723	6,88%
WZ/0816 (PLH000103529)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY BOND SPOT	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	3,00% (Stały kupon)	1 000	453	585	590	5,62%
M W Trade Spółka Akcyjna (PLMWTRD00070)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	M W Trade Spółka Akcyjna	Polska	2016-02-19	6,20% (Zmienny kupon)	100	1 300	131	133	1,26%
Nieotwierane na aktywnym rynku									1 002	1 011	9,62%
AT/AL S.A. seria B (PLAT/AL00020)	Nieotwierane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AT/AL S.A.	Polska	2016-10-07	6,81% (Zmienny kupon)	1 000	300	308	310	2,95%
ROBYG Spółka Akcyjna (PLROBYG00123)	Nieotwierane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2016-06-23	6,27% (Zmienny kupon)	1 000	25	26	25	0,24%
Alor Bank Spółka Akcyjna (PLALOR00080)	Nieotwierane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALOR BANK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2016-04-11	3,26% (Zmienny kupon)	1 000	669	669	676	6,43%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									8 817	8 659	82,50%
Obligacje									8 817	8 659	82,50%
Aktywny rynek nieregulowany									4 091	4 123	39,28%
Getin Noble Bank Spółka Akcyjna (PLNOBL00082)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2018-02-23	5,55% (Zmienny kupon)	1 000	110	110	104	0,99%
WZ/0124 (PLWZ00107454)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	1,79% (Zmienny kupon)	1 000	100	95	97	0,92%
WZ/0121 (PLWZ00106068)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	1,79% (Zmienny kupon)	1 000	650	638	645	6,15%
Czech Spółka Akcyjna (PLCZCH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY BOND SPOT	Czech Spółka Akcyjna	Polska	2017-12-05	6,09% (Zmienny kupon)	10 000	64	663	662	6,31%
Multimedia Polska Spółka Akcyjna (PLMLMDP0064)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	Multimedia Polska Spółka Akcyjna	Polska	2020-05-10	5,05% (Zmienny kupon)	100 000	3	303	304	2,89%
Echo Investment Spółka Akcyjna (PLCHIPS00126)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY BOND SPOT	ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2018-06-19	5,27% (Zmienny kupon)	10 000	24	240	244	2,33%

Roczne sprawozdanie finansowe – FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Getin Noble Bank Spółka Akcyjna (PLNOBLE00090)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2018-03-23	5,35% (Zmienny kupon)	1 000	189	191	178	1,69%
Mbank Spółka Akcyjna (PLMBRE0005177)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	Mbank Spółka Akcyjna	Polska	2023-12-20	4,02% (Zmienny kupon)	100 000	1	100	100	0,96%
BBi Development Spółka Akcyjna (PLBFI1200158)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBi Development S.A.	Polska	2017-02-07	7,79% (Zmienny kupon)	1 000	200	200	206	1,96%
Kredyt Inkaso Spółka Akcyjna (PLKINSI00019)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY BOND SPOT	KREDYT INKASO SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2017-05-09	5,65% (Zmienny kupon)	1 000	450	450	451	4,30%
Alor Bank Spółka Akcyjna (PLALIOR00094)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY BOND SPOT	ALIOR BANK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2024-09-26	4,94% (Zmienny kupon)	1 000	1 100	1 100	1 132	10,78%
Nienotowane na aktywnym rynku											
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (PLPKO00000081)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	Polska	2022-09-14	3,44% (Zmienny kupon)	100 000	3	308	310	2,96%
Bank Ochrony Srodowiska Spółka Akcyjna (PLBOS0000100)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY SRODOWISKA SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2022-02-28	4,90% (Zmienny kupon)	1 000	1 000	1 026	1 037	9,88%
Dom Development Spółka Akcyjna (DOMD0318) (PLDMDVL00046)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2018-03-26	4,45% (Zmienny kupon)	10 000	75	759	768	7,31%
AmRest Holdings SE (PLAMRST00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMREST HOLDINGS SE	Holandia	2018-06-30	4,17% (Zmienny kupon)	10 000	46	462	462	4,40%
LC Corp Spółka Akcyjna (PLLCRRP00058)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2018-10-30	5,31% (Zmienny kupon)	100 000	2	200	211	2,01%
Play Finance 2 Spółka Akcyjna (XSP982709817)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Play Finance 2 Spółka Akcyjna	Polska	2019-02-01	5,23% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	504	4,80%
PCZ Polski Holding Medyczny Spółka Akcyjna (PLPCZ000084)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PCZ Polski Holding Medyczny Spółka Akcyjna	Polska	2017-01-31	9,50% (Zmienny kupon)	1 000	250	250	0	0,00%
ROBYG Spółka Akcyjna (PLROBYG00156)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2018-02-26	5,80% (Zmienny kupon)	100	1 000	100	105	1,00%
Getin Noble Bank Spółka Akcyjna (PLNOBLE00108)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2018-04-27	5,36% (Zmienny kupon)	1 000	14	14	13	0,13%
Echo Investment Spółka Akcyjna (PLCHPS00134)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2019-02-19	5,40% (Zmienny kupon)	10 000	25	250	258	2,46%
Roby & Spółka Akcyjna (PLROBYG00164)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2018-02-26	5,73% (Zmienny kupon)	100	400	41	41	0,39%
CAN-PACK Spółka Akcyjna (PLCNPC000018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Can-Pack Spółka Akcyjna	Polska	2019-09-03	4,50% (Zmienny kupon)	10 000	45	466	468	4,46%
PAGED Spółka Akcyjna (PLPAGED00140)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PAGED SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2017-08-14	5,19% (Zmienny kupon)	1 000	200	200	205	1,95%
COMP SPÓŁKA AKCYJNA (PLCMP0000041)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	COMP SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2017-07-28	4,09% (Zmienny kupon)	1 000	150	150	154	1,47%

B I L A N S**FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
na dzień 31 grudnia 2015 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

BILANS	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	10 498	13 787
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106	50
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 846	2 647
dłużne papiery wartościowe	4 846	2 647
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 546	11 090
dłużne papiery wartościowe	5 546	10 108
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	493	973
III. Aktywa netto (I-II)	10 004	12 815
IV. Kapitał funduszu	9 308	11 964
1. Kapitał wpłacony	18 117	18 117
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 809	-6 153
V. Dochody zatrzymane	950	856
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	959	802
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9	54
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-253	-5
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 004	12 815
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	9 602	12 073
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 041,91	1 061,43
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	9 602	12 073
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 041,91	1 061,43

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:	31.12.2015	31.12.2014
Seria A	-	-
Seria B1	4 800	5 000
Seria B2	3 200	3 200
Seria B3	250	250
Seria B4	250	250
Seria B5	197	1 240
Seria B6	-	1 170
Seria B7	232	290
Seria B8	195	195
Seria B10	478	478

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:	31.12.2015	31.12.2014
Seria A	-	-
Seria B1	5 001	5 307
Seria B2	3 334	3 397
Seria B3	260	265
Seria B4	260	265
Seria B5	205	1 316
Seria B6	-	1 242
Seria B7	242	308
Seria B8	203	207
Seria B10	498	507

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



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku (w tys. PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Przychody z lokat	652	935
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	609	907
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	9	-
5. Pozostałe	34	28
II. Koszty funduszu	495	298
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	152	197
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	4	4
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	5
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	19	3
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	20
13. Pozostałe, w tym :	321	69
- amortyzacja premii	77	67
- odpis aktualizujący obligacje	241	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	495	298
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	157	637
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-311	55
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-63	94
- z tytułu różnic kursowych	2	55
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-248	-40
- z tytułu różnic kursowych	-20	20
VII. Wynik z operacji	-155	692
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,02	0,06
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,02	0,06

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 815	14 825
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-155	692
a) przychody z lokat netto	157	637
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-63	94
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-248	-40
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-155	692
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) z 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:	-2 656	-2 702
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	3 451
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 656	-6 153
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 810	-2 010
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 004	12 815
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 910	15 663
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	3 373
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 471	5 900
c) saldo zmian	-2 471	-2 527
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	17 973	17 973
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 371	5 900
c) saldo zmian	9 602	12 073
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	9 602	12 073
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 061,43	1 015,40
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 041,91	1 061,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,84%	4,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 041,91	1 017,74
data wyceny	2015-12-31	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 081,39	1 061,43
data wyceny	2015-06-30	2014-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 061,75	1 061,43
data wyceny	2015-12-30	2014-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,28%	1,26%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

dane wyrażone procentowo zaprezentowane w ujęciu rocznym

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku (w tys. PLN)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 169	1 747
I. Wpływy	32 598	291 985
1) Z tytułu posiadanych lokat	669	762
2) Z tytułu zbycia składników lokat	31 929	291 050
3) Pozostałe	0	173
II. Wydatki	29 429	290 238
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	29 233	288 978
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	155	194
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	4	4
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	19	3
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12) Pozostałe	18	1 060
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 117	-1 747
I. Wpływy	0	3 451
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	3 451
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
II. Wydatki	3 117	5 198
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 117	5 198
2) Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu spłaty 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
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ek w walentów środków pieniężnych	4	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	52	0
E. Środki pieniężne i ek w walenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	50	50
F. Środki pieniężne i ek w walenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	106	50

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 Polityka rachunkowości Funduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1) Ujawnienie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, (tekst jednolity: Dz. U. 2013 roku, Nr 0, poz. 330, z późn. zm.) („Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr. 249, poz. 1859). Sprawozdanie finansowe sporządzane jest w języku polskim i walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Na dzień bilansowy Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

W sprawozdaniu finansowym mogą pojawić się niezgodności dotyczące zaokrągleń w sumach cząstkowych i ogólnych danych liczbowych w nim przedstawionych. Wynika to z faktu, iż księgi rachunkowe będące podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego prowadzone są w złotych polskich. Niezgodności te nie powodują jednak istotnego zniekształcenia danych zawartych w sprawozdaniu.

2) Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe Funduszu obejmują następujące elementy:
 - a) dziennik,
 - b) księga główna,
 - c) księgi pomocnicze,
 - d) zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów,
 - f) rejestr certyfikatów inwestycyjnych.
- 3) Przyjęte zasady rachunkowości Fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.

3) 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.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) 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.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą FIFO, czyli „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Self Buy Back.
- 6) W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.

- 7) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
 - 8) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 - 9) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie wyceny określonej w statucie oraz składniki, dla których do godziny wyceny określonej w statucie do siedziby Funduszu nie wpłynęło potwierdzenie zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym dniu wyceny.
 - 10) 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.
 - 11) Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość jest określana w relacji do waluty EUR.
 - 12) Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - 13) Koszty obciążające Fundusz oraz obowiązujące Fundusz limity kosztowe zostały określone w Statucie Funduszu w art. 30 i 31. Koszty przekraczające ustalone limity są pokrywane przez Towarzystwo.
 - 14) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta, natomiast przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się 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.
 - 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).
- 4) Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego**
- 1) Składniki aktywów Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu. W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
 - 2) Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz ustala wartość aktywów netto Funduszu i wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniach wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
 - 3) Wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu ustala się z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
 - 4) W każdym dniu wyceny Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz określa godzinę 23:00 (dwudziestą trzecią czasu polskiego), o której pobierane są ostatnio dostępne kursy stosowane dla celów wyceny aktywów Funduszu notowanych na rynku aktywnym. Wskazana przez Fundusz godzina pozwala na ustalenie wartości godziwej posiadanych składników lokat w danym dniu wyceny, a tym samym na ustalenie wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w tym dniu.
 - 5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.



- 6) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
 - c) oszacowanie wartości za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - d) oszacowanie wartości na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 8) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych) określa się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny,
 - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji wartość godziwą określa się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - c) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku wartość godziwą składników lokat określa się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 9) W przypadku gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
- 10) Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 11) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się, z zastrzeżeniem pkt 13) – 14), w następujący sposób:
 - a) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, kwity depozytowe, listy zastawne, weksle, wierzytelności pieniężne i inne dłużne papiery wartościowe – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,



- b) certyfikaty inwestycyjne – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
- c) depozyty – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) składniki lokat inne niż wskazane w pkt a) – c) – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
- e) zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 12) W przypadku przeszacowania składnika lokat 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.
- 13) 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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, określa się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) 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.
- Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny tzn. zgodnie z opublikowaną przez NBP tabelą kursów średnich z Dnia Wyceny. Jeżeli NBP nie dokonuje wyliczenia kursów średnich na Dzień wyceny – według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez NBP.
- Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR.
- FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzające funduszem FORUM Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty do pomiaru całkowitej ekspozycji stosuje metodę zaangażowania.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Funduszu.

Nota – 2 Należności Funduszu

Należności Funduszu	31.12.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
RAZEM	0	0

Nota – 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	31.12.2015 w tys. PLN	31.12.2014 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	475	947
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	18	26
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	11	15
- zobowiązania wobec kontrahentów	7	11
RAZEM	493	973

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2015	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN 31.12.2015	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. PLN 31.12.2014	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN 31.12.2014
I. Banki:					
Bank Millennium S.A.	USD	0	0	0	0
Bank Millennium S.A.	EUR	4	4	0	0
Bank Millennium S.A.	PLN	102	102	80	80
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. 31.12.2015	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN 31.12.2015	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. PLN 31.12.2014	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN 31.12.2014
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:					
Bank Millennium S.A.	USD	0	0	2	8
Bank Millennium S.A.	EUR	6	24	2	8
Bank Millennium S.A.	PLN	219	219	40	40
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych (II) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Wartość na dzień 31.12.2015 w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień 31.12.2014 w walucie sprawozdania finansowego w tys.			

Nota – 5 Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

1) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.
Nie dotyczy.

2) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.
Nie dotyczy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń.
Nie dotyczy.

2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.
Nie dotyczy.

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Nie dotyczy.

Nota – 6 Instrumenty pochodne

	Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych 31.12.2015 w tys. PLN	Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych 31.12.2014 w tys. PLN
		Forward z datą zapadalności 21.01.2015 (FORWARD21012015OBLIG)
Typ zajętej pozycji	-	krótka
Rodzaj instrumentu pochodnego	-	Forward
Cel otwarcia pozycji	-	Ograniczenie ryzyka walutowego od przepływów z instrumentów dłużnych denominowanych w walucie obcej
Wartość otwartej pozycji	-	-14
Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	-	kwota: 220.000,00 EUR
Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	-	termin: 21.01.2015
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-	924484 PLN
Zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	-	po kursie 4,2022
Termin wykonania instrumentu pochodnego	-	2015.01.21
		2015.01.21

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

W okresie od 01 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 zobowiązania w walucie innej niż złoty polski nie wystąpiły.

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Jednostka	Waluta	31.12.2015	31.12.2014
(Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)				
w walucie sprawozdania finansowego				
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
Składniki lokat -obligacje	w tys.	PLN	-	918
Waluta EUR	w tys.	PLN	4	-
w walucie obcej				
Składniki lokat -obligacje		EUR	-	211
Waluta EUR		EUR	1	-
w walucie sprawozdania finansowego				
Składniki lokat -obligacje	w tys.	PLN	-	918

Średni kurs waluty NBP z dnia 31 grudnia 2015 dla pozycji w walutach obcych:

1 EUR – 4,2615 PLN

1 USD – 3,9011 PLN

SKŁADNIKI LOKAT	za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016				za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane różnice kursowe na dzień 31.12.2015 w tys. zł	Niezrealizowane różnice kursowe na dzień 31.12.2015 w tys. zł	Zrealizowane różnice kursowe na dzień 31.12.2015 w tys. zł	Niezrealizowane różnice kursowe na dzień 31.12.2015 w tys. zł	Zrealizowane różnice kursowe na dzień 31.12.2014 w tys. zł	Niezrealizowane różnice kursowe na dzień 31.12.2014 w tys. zł	Zrealizowane różnice kursowe na dzień 31.12.2014 w tys. zł	Niezrealizowane różnice kursowe na dzień 31.12.2014 w tys. zł
Akcje								
Warranty subskrypcyjne								
Prawa do akcji								
Prawa poboru								
Kwoty depozytowe								
Listy zastawne								
Długie papiery wartościowe								
Instrumenty pochodne								
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością								
Jednostki uczestnictwa								
Certyfikaty inwestycyjne								
Udziały uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnym inwestowaniu								
Współzależności								
Weksele								
Depozyty								
Wagary								
Nieruchomości								
Nakładowe								
Inne								

Nota – 10 Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat 01.01.2015 – 31.12.2015 w tys. PLN	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów 01.01.2015 – 31.12.2015 w tys. PLN	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat 01.01.2014 – 31.12.2014 w tys. PLN	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów 01.01.2014 – 31.12.2014 w tys. PLN
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-63	-248	94	-40
2. Składniki lokat niemonetowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
3. Nieruchomości	-	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	-	-

2. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie wypłacał przychodów ze zbycia lokat.

Wypłacone dochody Funduszu

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie wypłacał dochodów.

Nota – 11 Koszty Funduszu

1. Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo

Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2015 - 31.12.2015 w tys. PLN	01.01.2014 - 31.12.2014 w tys. PLN
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-

2. Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie poniósł kosztów związanych bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2015 - 31.12.2015 w tys. PLN	01.01.2014 - 31.12.2014 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	152	197
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie dotyczy.

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

a) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

b) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania certyfikatów inwestycyjnych.

c) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

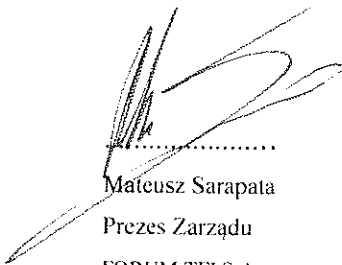
W okresie od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

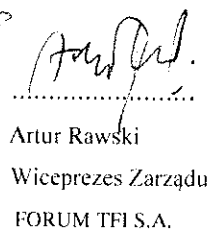
Nie dotyczy.

6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

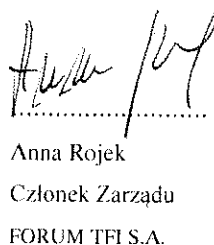
Nie dotyczy



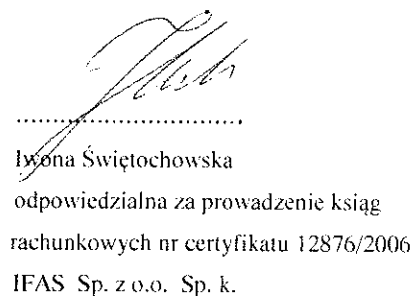
Mateusz Sarapata
Prezes Zarządu
FORUM TFI S.A.



Artur Rawski
Wiceprezes Zarządu
FORUM TFI S.A.



Anna Rojek
Członek Zarządu
FORUM TFI S.A.



Iwona Świętochowska
odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych nr certyfikatu 12876/2006
IFAS Sp. z o.o. Sp. k.

Kraków, dnia 29 luty 2016 roku



FORUM

TOWARZYSTWO FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH S.A.

Kraków, 29 lutego 2016 roku

**List FORUM Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników
FORUM Obligacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

Szanowni Państwo

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe FORUM Obligacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej: „Fundusz”) za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz został zarejestrowany przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie dnia 13 marca 2013 roku pod numerem RFi 842. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował certyfikatów inwestycyjnych i dokonał wykupu 2.471 certyfikatów inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1 041,91 zł. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym wyniosła -1,84%. Wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 10 004 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez audytora – UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej: ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.). Z przeprowadzonego badania został sporządzony raport wraz z opinią.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało także oświadczenie Banku Depozytariusza – Banku Millennium S.A. – potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu.

Dziękując za powierzenie swoich środków FORUM Obligacyjnemu Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu, zachęcamy do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem.

Z poważaniem,

Mateusz Sarapata
Prezes Zarządu

Artur Rawski
Wiceprezes Zarządu

Anna Rojek
Członek Zarządu



30-701 Kraków
ul. Zabłocie 25/20



+48 12 429 55 93
+48 12 429 90 09



+48 12 429 55 93
wew. 106



info@forumtfi.pl



www.forumtfi.pl

www.bankmillennium.pl
TeleMillennium 801 31 31 31