

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w kwocie 1 037 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 1 895 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 357 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 1 958 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 393 tysięcy złotych oraz
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2016 roku, poz. 1047, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859 – „Rozporządzenie”). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i Rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów

etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 par. 5, koncepcja istotności jest stosowana przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdania finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z Rozporządzeniem odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w Rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie, czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia par. 37 Rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia par. 37 Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie Depozytariusza

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, ze stanem faktycznym, zgodnie z par. 37 Rozporządzenia.

Informacje, o których mowa w art. 222b ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Do sprawozdania finansowego dołączono informacje, o których mowa w art. 222b ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896, z późniejszymi zmianami). Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje powyższych informacji.

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2017 roku

Kluczowy biegły rewident:


Michał Zabost
Biegły Rewident, nr w rejestrze 13196

Działający w imieniu:

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeźna 5/8p
02-691 Warszawa
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod nr. 244

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Fundusz

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”).

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896, z późniejszymi zmianami – dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych”)
- statutu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 12 listopada 2013 roku przed notariuszem Robertem Sielskim (Repertorium A nr 16595/2013), z późniejszymi zmianami. Ostatnia zmiana statutu w dniu 7 lutego 2017 roku (Repertorium A nr 2498/2017).

Siedziba Funduszu mieści się w Gdańsku, ul. Chłopska 53. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz 21 listopada 2013 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 920.

Fundusz posiada numer NIP 2040004100 oraz REGON 222000175.

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz wyemitował 5 658 certyfikatów inwestycyjnych i umorzył 3 813 certyfikatów inwestycyjnych.

Certyfikaty Funduszu nie są notowane na aktywnym rynku regulowanym.

Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji na dzień 31 grudnia 2016 roku obejmował:

– kapitał wpłacony	5 636 tys. zł
– kapitał wypłacony	-3 515 tys. zł
– dochody zatrzymane	-273 tys. zł
– wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47 tys. zł

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

Organem zarządzającym Funduszu jest EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000251346.

W badanym okresie i do dnia wydania niniejszego raportu Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

- Tomasz Korab – Prezes Zarządu
- Kamil Chyłak – Członek Zarządu
- Andrzej Domański – Członek Zarządu w okresie od dnia 23 października 2016 roku

W badanym okresie i do dnia wydania niniejszego raportu prokurentami Towarzystwa byli:

- Piotr Fuliński
- Beata Krzyżagórska-Żurek

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34 („Depozytariusz”).

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 18 listopada 2014 roku zawartej pomiędzy EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, reprezentowanym przez EQUES Investment Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A. a firmą Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeźna 5/8p., 02-691 Warszawa, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 244.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonało Zgromadzenie Inwestorów.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez kluczowego biegłego rewidenta Michała Zabost (nr ewidencyjny 13196).

Mac Auditor Sp. z o.o. oraz biegły rewident Michał Zabost potwierdzają, że spełniają oni warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 roku poz. 1000, z późn. zm.), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

3. Informacje o zbadanym sprawozdaniu finansowym i wydanej opinii

Na podstawie zawartej umowy przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w kwocie 1 037 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 1 895 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 357 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 1 958 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 393 tysięcy złotych oraz
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania zostało podpisane z datą 13 kwietnia 2017 roku przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę reprezentującą podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Do sprawozdania finansowego został dołączony List Towarzystwa do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza, o których mowa w par. 37 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859 – dalej „Rozporządzenie”), a także informacje, o których mowa w art. 222b ustawy o funduszach inwestycyjnych.

4. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku poz. 1047 z późn. zm. – dalej „ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”).

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w siedzibie Towarzystwa oraz w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu w dniach od 21 grudnia 2016 roku do 13 kwietnia 2017 roku (z przerwami).

Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd biegłego rewidenta. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych jak i ilościowych.

Na podstawie przeprowadzonego badania z dniem 13 kwietnia 2017 roku wydaliśmy opinię niezależnego biegłego rewidenta bez zastrzeżeń. Niniejszy raport winien być odczytywany wraz z tą opinią.

5. Uzyskane oświadczenia i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, że udostępnił w trakcie badania wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd Towarzystwa złożył z datą 13 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie potwierdzające, iż:

- wszystkie transakcje zostały ujęte w księgach i odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym Funduszu,
- gwarancje, pisemne lub ustne, stanowiące zobowiązania warunkowe Funduszu zostały właściwie ujęte w księgach rachunkowych i tam, gdzie ma to zastosowanie, odpowiednio ujawnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości, lub ujęto lub ujawniono odpowiednio wszystkie zobowiązania zarówno faktyczne jak i warunkowe,
- wszystkie zdarzenia, które nastąpiły po dacie sprawozdania finansowego, w związku z którymi zasady rachunkowości wymagają korekt lub ujawnienia, zostały skorygowane lub ujawnione.

Zarząd Towarzystwa oświadczył, że zgodnie z jego wiedzą i przekonaniem przestrzegał przepisów prawa, statutu Funduszu i dotrzymywał warunków zawartych umów, istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności Funduszu i jego kontynuacji.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Biegły rewident uzyskał od Towarzystwa wszystkie żądane oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Depozytariusz w oświadczeniu z dnia 13 kwietnia 2017 roku potwierdził zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 ze stanem faktycznym.

6. Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku podlegało badaniu przez kluczowego biegłego rewidenta Szczepana Borowskiego (nr ewidencyjny 11496) przeprowadzającego badanie w imieniu Mac Auditor Sp. z o.o. wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 244 i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2/2016 Zgromadzenia Inwestorów w dniu 7 kwietnia 2016 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało złożone do publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 15 kwietnia 2016 roku oraz złożone do właściwego sądu rejestrowego w dniu 19 kwietnia 2016 roku.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

1. Kluczowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe i wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz poprzednie okresy sprawozdawcze.

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Lokaty (tys. zł)	1 037	1 206	1 618
Aktywa netto (tys. zł)	1 895	3 853	2 610
Wartość aktywów netto na certyfikat (zł)	1 027,15	892,21	873,36
	od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016	od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015	od 21 listopada 2013 do 31 grudnia 2014
Wynik z operacji (tys. zł)	357	-38	-545
Stopa zwrotu z certyfikatów serii A (%)			
$(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100$	15%	2%	-13%*
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stopa zwrotu z certyfikatów serii B (%)			
$(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100$	15%	2%	-13%*
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stopa zwrotu z certyfikatów serii C (%)			
$(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100$	15%	2%	-17%*
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stopa zwrotu z certyfikatów serii D (%)			
$(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100$	15%	-6%*	ND
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stopa zwrotu z certyfikatów serii E (%)			
$(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100$	15%	-8%*	ND
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Stopa zwrotu z certyfikatów serii G (%)

$(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100$	ND	-7%*	ND
<hr/>			
WAN_{t0}			
Wskaźnik przyrostu wartości całkowitej WAN (%)			
$(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100$	-51%	48%	422%**
<hr/>			
WAN_{t0}			
Wskaźnik efektywności (%)			
wynik z operacji x 100	12%	-1%	-16%
<hr/>			
średnia wartość aktywów netto			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)			
koszty Funduszu netto x 100	5%	4%	4%
<hr/>			
średnia wartość aktywów netto			

* - stopa wzrostu w stosunku do ceny emisyjnej

** - stopa wzrostu do wartości pierwszej emisji

t0 – początek okresu sprawozdawczego

t1 – koniec okresu sprawozdawczego

WAN – wartość aktywów netto

WANci – wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

2. Komentarz

W badanym okresie wartość aktywów netto zmniejszyła się o 1 958 tys. zł do kwoty 1 895 tys. zł wskutek zmiany wartości kapitału wypłaconego w wyniku wykupu certyfikatów inwestycyjnych (-2 315 tys. zł) oraz osiągniętego dodatniego wyniku z operacji (357 tys. zł).

Na dodatni wynik z operacji złożyły się ujemne przychody z lokat netto (-54 tys. zł), osiągnięty zrealizowany zysk ze zbycia lokat (467 tys. zł) oraz zmiana niezrealizowanej straty z wyceny lokat (-56 tys. zł).

3. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Fundusz będzie kontynuował działalność w dającej się przewidzieć przyszłości. We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa wskazał, że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

W trakcie badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co mogłoby wskazywać, że przyjęte założenie nie jest zasadne. W szczególności nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych lub statucie Funduszu. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. System rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest na podstawie przepisów ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz w oparciu o przyjęte zasady (politykę) rachunkowości.

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS (Assets Valuation System), którego producentem jest firma Bonair S.A., przez Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Badanie systemu rachunkowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej przeprowadziliśmy w zakresie niezbędnym do wydania przez nas opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło istotnych nieprawidłowości, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- dokumentacji opisującej przyjęte przez Fundusz zasady (politykę) rachunkowości,
- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości wprowadzenia do ksiąg danych bilansu zamknięcia i wykazania ich w badanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- procedur inwentaryzacyjnych,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych, w tym ochrona danych i komputerowego systemu przetwarzania danych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu przedstawiona została w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny aktywów Funduszu według wartości godziwej na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań oraz kapitału Funduszu wykonana została, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi dla funduszy inwestycyjnych i Statutem Funduszu.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie zmian w aktywach netto prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz zmiany wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie z poszczególnymi pozycjami w bilansie, rachunku wyniku z operacji oraz z notami objaśniającymi.

6. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego. Naszym zdaniem list ten uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w par. 37 Rozporządzenia, a zawarte w nim dane wynikające ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

7. Zgodność z prawem

W ramach pisemnego oświadczenia Zarządu Towarzystwa złożonego nam z dniem 13 kwietnia 2017 roku uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, że w okresie sprawozdawczym objętym badaniem:

- nie zostały naruszone przepisy prawa lub postanowienia statutu Funduszu mające wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe,
- Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat oraz terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu w zakresie mającym istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

W trakcie badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu.

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2017 roku

Kluczowy biegły rewident:


Michał Zabost
Biegły Rewident, nr w rejestrze 13196

Działający w imieniu:

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeźna 5/8p
02-691 Warszawa
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod nr. 244

LIST DO UCZESTNIKÓW
EQUES Total Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe EQUES Total Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 1 895 tysięcy złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 1 027,15 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 15,12%.


W I kwartale ubiegłego roku światowe rynki akcji znalazły się pod presją obaw o kondycję chińskiej gospodarki i ewentualnego wpływu jej słabości na resztę świata. Fundusz rozpoczął 2016 rok z niskim zaangażowaniem portfela w wyselekcjonowanych akcjach. Opisana defensywna strategia sprawdziła się bardzo dobrze w ulegającym znacznemu pogorszeniu otoczeniu w styczniu. Kolejne tygodnie okazały się znacznie bardziej udanym okresem dla rynków akcji – światowe indeksy charakteryzowało solidne odreagowanie w ślad za wzrostem cen surowców oraz lepszymi danymi z chińskiej gospodarki – wyższe odczyty PMI ukazały stopniową poprawę kondycji gospodarki i dematerializację ryzyka tzw. „twardego lądowania” w Chinach. Najważniejszym wydarzeniem I połowy roku było referendum dotyczące Brexit-u. Wbrew oczekiwaniom rynkowym, Brytyjczycy opowiedzieli się za opuszczeniem Unii Europejskiej, co wywołało bardzo nerwową, aczkolwiek krótkotrwałą reakcję na rynkach. Przed referendument zaangażowanie Funduszu na rynek akcji zostało obniżone, a następnie znacznie zwiększone wykorzystując nerwową reakcję inwestorów na rynkach finansowych. W drugiej połowie roku na światowych rynkach doszło do znaczącej poprawy koniunktury. Pierwsze trzy kwartały cechowała wyraźna słabość indeksu WIG20, nie tylko w porównaniu z małymi i średnimi spółkami, ale także z innymi rynkami wschodzącymi, co między innymi spowodowało przesunięcie kapitału krajowego w stronę małych i średnich spółek, gdzie zdecydowanie łatwiej o selekcję spółek działających w atrakcyjnych branżach. Najważniejszym wydarzeniem ostatniego kwartału 2016 roku był wybór D. Trumpa na prezydenta USA. Po początkowej negatywnej reakcji indeksów nastąpiło silne odbicie wywołane obietnicami zwiększenia wydatków na infrastrukturę i obniżki podatków. 2 grudnia 2016 roku agencja ratingowa Standard&Poor's ogłosiła decyzję o utrzymaniu oceny ratingowej Polski na poziomie BBB+/A-2 odpowiednio dla długo i krótkoterminowych zobowiązań w walucie zagranicznej oraz A-/A-2 odpowiednio dla długo i krótkoterminowych zobowiązań w walucie krajowej. Jednocześnie podniesiono perspektywę ratingu do poziomu stabilnego. Zmiana perspektywy w połączeniu z poprawą sentymentu do rynków wschodzących bardzo pozytywnie wpłynęły na sentyment inwestorów do WIG20, który od 2 grudnia do końca ubiegłego roku wzrósł 9,2%. Właściwie wszystkie znaczące indeksy giełdowe rynki zakończyły 2016 rok na plusie, niektóre, jak S&P500 ustanawiając nowe rekordy hossy.

W imieniu całego Zespołu EQUES Investment TFI SA pragniemy podziękować Inwestorom za przystąpienie do Funduszu. Dołożymy wszelkich starań, aby inwestycja w EQUES Total Return FIZ przynosiła satysfakcjonujące i konkurencyjne stopy zwrotu.

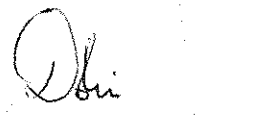
Z poważaniem,



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu



Andrzej Domański
Członek Zarządu

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
NIP: 584-258-36-25, REGON: 220204940
KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy KRS
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie
Plac Bankowy 1, 00-199 Warszawa
Tel.: (+48) 22 379 46 00
Fax: (+48) 22 379 46 10
E-mail: warszawa@etffi.pl

Warszawa, 13 kwietnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. Poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd przedstawia roczne sprawozdanie finansowe EQUES TOTAL RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 037 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 895 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 357 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 958 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 1 393 tys. złotych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.


Tomasz Korab
Prezes Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.


Kamil Chylak
Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.


Andrzej Domański
Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**EQUES TOTAL RETURN FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

2016

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) Podstawowe informacje o Funduszu:

Eques Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U.2016 poz. 1896 z późn. zm.). Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 21 listopada 2013 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 920. Fundusz otworzył księgi w dniu 2 grudnia 2013 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

2) Cel inwestycyjny i specjalizacja:

1. Celami inwestycyjnymi Funduszu są:
 - a) osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu,
 - b) wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz będzie realizował politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

3) Polityka inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne:

1. Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe;
 - 2) Waluty Obce;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) Towarowe Instrumenty Pochodne;– pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
3. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę techniczną, fundamentalną lub makroekonomiczną poszczególnych rynków.
5. Alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie:
 - 1) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:
 - a) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości,
 - b) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - c) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego.
 - 2) dla Udziałowych Papierów Wartościowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Udziałowe Papiery Wartościowe:
 - a) sytuacji branży emitenta,
 - b) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - c) ryzyka działalności emitenta,
 - d) relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka.
 - 3) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:
 - a) sytuacji makroekonomicznej – prognozowanego wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, podaży pieniądza, kursów walutowych oraz innych istotnych zmiennych mających wpływ na kształtowanie się cen towarów,

- b) sytuację fundamentalną danego towaru, surowca, produktu rolnego, nośnika energii lub powiązanej z nimi branży – bilansu popytu i podaży, handlu międzynarodowego, istnienie substytutów, elastyczność popytu na dany towar,
 - c) sytuację fundamentalną poszczególnych instrumentów finansowych i określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem.
- 4) dla Walut Obcych:
- a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
- 5) dla Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
- a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
- 6) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
- a) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
 - b) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
- 7) dla depozytów:
- a) oferowanego oprocentowania,
 - b) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.

W odniesieniu do wszystkich lokat, z wyłączeniem depozytów – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2 pkt 1–6.

Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku (80-350) przy ul. Chłopskiej 53, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000251346 przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

6) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Eques Investment TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

7) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe w okresie sprawozdawczym była 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.

8) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Obrzeźnej 5/8 p, 02-691 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.

9) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował sześć serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 500 certyfikatów, data przydziału 21 listopada 2013 roku, z tego umorzono 200 certyfikatów,

seria B, 3 298 certyfikatów, data przydziału 31 grudnia 2013 roku, z tego umorzono 2 813 certyfikatów,

seria C, 530 certyfikatów, data przydziału 19 marca 2014 roku, z tego umorzono 170 certyfikatów,

seria D, 525 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2015 roku,

seria E, 625 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2015 roku, z tego umorzono 450 certyfikatów,

seria G, 180 certyfikatów, data przydziału 31 sierpnia 2015 roku, z tego umorzono 180 certyfikatów.

Emisje certyfikatów serii H,I,J oraz K nie doszły do skutku.

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

10) Waluta sprawozdania

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz.1859) dalej zwane Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, 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.

11) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu Towarzystwo stosowało metodę zaangażowania. Od 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI z uwzględnieniem art. 6-11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		2015-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	981	1 041	1 102	1 205	30,71%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	8	9	-	-	-
Prawa poboru	0	0	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-13	-	1	0,02%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	989	1 037	1 102	1 206	30,73%

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”.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nierelugowany Aktywny rynek regulowany					981	1 041	38,73%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 400	Polska	13	12	0,46%
TRAKCJA PRKI S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 300	Polska	18	18	0,68%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	320	Polska	17	19	0,71%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. (PLJWC0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 300	Polska	21	19	0,71%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	380	Polska	27	29	1,08%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 100	Polska	18	19	0,70%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	200	Polska	18	19	0,69%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTCC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 280	Polska	15	19	0,69%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	51	54	2,01%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 700	Polska	14	13	0,50%
NELICA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50	Polska	16	20	0,73%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 450	Polska	18	19	0,71%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 700	Polska	20	20	0,73%
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 100	Polska	14	13	0,49%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	120	Polska	18	19	0,72%
ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 400	Polska	13	13	0,50%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	14	14	0,52%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	68	Polska	16	19	0,70%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	95	Polska	30	37	1,37%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK000018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 150	Polska	19	19	0,70%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	70	Polska	29	37	1,37%
FAM GRUPA KAPITAŁOWA S.A. (PLFAM0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Polska	16	13	0,49%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	126	Polska	23	23	0,87%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	732	Polska	18	19	0,72%
GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	470	Polska	18	19	0,70%
ROBYG S.A. (PLROBYG000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 600	Polska	35	37	1,39%
GIELDA PRAW MAJATKOWYCH VINDEUS S.A. (PLVINDEX000013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 900	Polska	14	14	0,51%
PFEIDERER GROUP S.A. (PLZPW00000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	400	Polska	12	15	0,55%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	25	24	0,91%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	870	Polska	9	9	0,35%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX000019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 700	Polska	11	15	0,54%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS000012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 450	Polska	21	18	0,69%
ERGIS-EUROFILMS S.A. (PLEUJLM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 300	Polska	19	18	0,68%

TABELA UZUPELNIAJACA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	26	Polska	16	18	0,67%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	310	Polska	26	21	0,77%
AC S.A. (PLACS000014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	249	Polska	10	10	0,39%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	51	54	2,02%
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	850	Polska	8	9	0,35%
LSI SOFTWARE S.A. (PLSSFT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 400	Polska	13	13	0,47%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 050	Polska	18	19	0,69%
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	750	Polska	13	14	0,53%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	380	Polska	17	19	0,70%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	190	Polska	10	13	0,48%
ALTUS TFI S.A. (PLATTFI00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 548	Polska	24	23	0,87%
TRANS POLONIA S.A. (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 300	Polska	13	12	0,44%
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 081	Polska	29	30	1,10%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	350	Polska	18	19	0,70%
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	89	Niemcy	12	20	0,73%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	650	Polska	16	19	0,69%
AILLERON S.A. (PLWNDM500010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 400	Polska	13	13	0,47%

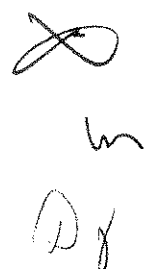


TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE									
Nazwa emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA C (PLLKMDW00049)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	13	12	0,45%		
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	9	9	0,34%		
AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 300	Polska	12	19	0,70%		
Nienotowane na aktywnym rynku									
Suma:					981	1 041	38,73%		


TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI									
Nazwa emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Aktywny rynek nieregulowany									
Aktywny rynek regulowany									
TXM S.A. PDA SERIA E (PLTXM0000031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 650	Polska	8	9	0,35%		
Nienotowane na aktywnym rynku									
Suma:					8	9	0,35%		

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA POBORU									
Nazwa emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Aktywny rynek nieregulowany									
Aktywny rynek regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
HAWE S.A. JPP SERIA I (PLVENTS00068)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	27 000	Polska	0	0	0,00%		
Suma:					0	0	0,00%		

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa	2 687	3 923
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 298	2 691
2) Należności	339	26
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 050	1 205
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	792	70
III. Aktywa netto (I - II)	1 895	3 853
IV. Kapitał funduszu	2 121	4 436
1) Kapitał wpłacony	5 636	5 636
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 515	-1 200
V. Dochody zatrzymane	-273	-686
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-112	-58
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-161	-628
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47	103
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 895	3 853
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	1 845	4 319
A	300	300
B	485	2 159
C	360	530
D	525	525
E	175	625
G	-	180
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 027,15	892,21
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 027,15	892,21
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 845	4 319
A	300	300
B	485	2 159
C	360	530
D	525	525
E	175	625
G	-	180
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 027,15	892,21

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Przychody z lokat	93	85
Dywidendy i inne udziały w zyskach	58	44
Przychody odsetkowe	23	24
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	12	17
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	250	246
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	88	99
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	51	49
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	14	12
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	81	78
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	1	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	13	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	103	105
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	147	141
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-54	-56
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	411	18
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	467	-4
- z tytułu różnic kursowych	-	29
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-56	22
- z tytułu różnic kursowych	-	-19
VII. Wynik z operacji (V+VI)	357	-38
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	193,58	-8,95
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	193,58	-8,95



m
Df

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		3 853		2 610
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		357		-38
a) przychody z lokat netto		-54		-56
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		467		-4
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-56		22
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		357		-38
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)		-2 315		1 281
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		-		1 281
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-2 315		-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-1 958		1 243
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		1 895		3 853
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		3 036		3 514
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		1 330
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		2 474		-
Saldo zmian		-2 474		1 330
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		5 658		5 658
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		3 813		1 339
Saldo zmian		1 845		4 319
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 845		4 319
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	892,21	2015-12-31	873,36	2014-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 027,15	2016-12-31	892,21	2015-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	15,12%	-	2,16%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	872,57	2016-06-30	892,21	2015-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 027,15	2016-12-31	974,26	2015-06-01
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 027,15	2016-12-31	892,21	2015-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 027,15	-	892,21	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		8,23%		7,00%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,90%		2,82%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		1,68%		1,39%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,46%		0,34%
Usługi w zakresie rachunkowości		2,67%		2,22%
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 PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	177	412
I. Wpływy	296 509	49 241
Z tytułu posiadanych lokat	93	88
Z tytułu zbycia składników lokat	296 316	49 038
Pozostałe	100	115
II. Wydatki	296 332	48 829
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	296 055	48 593
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	110	92
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	54	48
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	13
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	2
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	85	74
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	1	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	15	6
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-1 570	869
I. Wpływy	-	1 282
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	1 282
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	1 570	413
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 570	413
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	11	17
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	-1 393	1 281
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 691	1 410
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 298	2 691


m
Dy

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. 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.
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - roczne sprawozdanie finansowe,
3. 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 oraz wyniku operacyjnego na certyfikat inwestycyjny.
4. 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.
5. 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”.
6. 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".

b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych).
5. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
 - a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału, a skumulowane odsetki ewidencjonuje się na odrębnym koncie. W sprawozdaniu finansowym Funduszu wartość ustalona w stosunku do nominału wraz ze skumulowanymi odsetkami jest wykazywana jako składnik lokat Funduszu.
 - b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominału (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

6. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytym składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

7. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

8. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.

9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi oraz koszty przelewów bankowych;
- 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu; koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek, oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
- 3) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
- 4) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 5 i 6;
- 5) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
- 6) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
- 7) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
- 8) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
- 9) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;
- 10) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu
- 11) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz
- 12) koszty związane z organizacją i działalnością Zgromadzenia Inwestorów
- 13) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej
- 14) koszty likwidacji Funduszu z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia Towarzystwa lub podmiotu innego niż Towarzystwo wyznaczonego przez Komisję na likwidatora Funduszu z tytułu pełnienia obowiązków likwidatora Funduszu

10. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczenia stosuje się XIRR, XNPV narzędzie dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

c. Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest:

- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
- ostatni Dzień każdego miesiąca,
- 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji,
- dzień podziału Certyfikatów,
- dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz,
- dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
- dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przypadającą na Certyfikaty danej serii przez całkowitą liczbę Certyfikatów tej serii istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny) ustaloną na podstawie Ewidencji Uczestników.

3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

3.1.1. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat 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,

3.1.2. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat 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,

3.1.3. jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – 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, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.

3.2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat,
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu,
- 5) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

3.3. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 3.2 Wyboru tego dokonuje się

na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

3.4. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku;

4.1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

4.1.1. dłużne papiery wartościowe w tym: obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle oraz instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi — w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych funduszu.

a) Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

Program Excel stosuje technikę iteracyjną do obliczania XIRR. Stosując zmienną stopę (poczynając od wartości wynik) XIRR oblicza się wielokrotnie, aż zostanie osiągnięta dokładność 0,000001%. Jeśli funkcja XIRR nie umie obliczyć rozsądnego wyniku po 100 próbach podana zostanie w wyniku wartość błędu #LICZBA!. Stopa ulega zmianie dopóki:

$$O = \sum_{j=1}^N \frac{P_j}{(1 + stopa)^{\frac{(d_j - d_1)}{365}}}$$

gdzie:

d_i = i-ta lub ostatnia data płatności.

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta lub ostatnia płatność.

- XNPV oblicza się następująco:

$$XNPV = \sum_{j=1}^N \frac{P_j}{(1 + stopa)^{\frac{(d_j - d_1)}{365}}}$$

gdzie:

d_i = i-ta data płatności

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta płatność.

b. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia. (co oznacza że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

c. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

d. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy

zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeliczane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest jako zmiana niezrealizowanego zysku / straty z tytułu różnic kursowych.

4.1.2. dłużnych Papierów Wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym Papierem Wartościowym, Wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny - w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania - będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt 4.1.3.; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;-

b) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas Wartość wycenianego dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowić sumę Wartości dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz Wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt 4.1.3;

4.1.3. składników lokat innych niż określone w pkt 4.1.1 i 4.1.2 – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności.

4.1.4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

b) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

c) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4.1.5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.

4.1.6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.

4.1.7. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

4.1.8. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

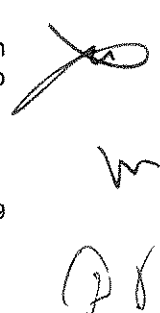
4.1.9. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.

4.1.10. Wartość depozytów wyznacza się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.1.11. 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.

4.1.12. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.

4.1.13. Waluty Obce, Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.



4.1.14. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

4.1.15. Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski

4.1.16. Transakcje walutowe z datą rozliczenia dłuższą niż „SPOT” są wyceniane wg następujących zasad:

1) Wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.

2) Wycena transakcji wykonywana jest w każdym Dniu Wyceny, na datę spot, z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej. Wykorzystując funkcję Swap Manager serwisu Bloomberg (SWPM <GO>), dla każdej pary walut transakcji forward importowane są czynniki dyskontujące na dzień realizacji danej transakcji forward, wg następującej procedury:

W momencie zawarcia transakcji forward:

a) dla strony 'Receive' oraz 'Pay' dokonywany jest wybór waluty (pozycja 'Currency') w zależności od krzywej, którą wyceniamy: EUR, USD, PLN, itd.,

b) kolejne pozycje formatki wypełniane są zgodnie z poniższym:

- 'Calc Basis' – wybierana jest opcja 'Money Mkt',

- 'Pay Freq' i 'Reset Freq' – wybierana jest opcja 'Annual',

- 'Day Count' – w zależności od waluty wskazywana jest baza ACT/365 (dla PLN, GBP, CAD), ACT/360 (dla USD, EUR, CZK, HUF), dla pozostałych walut - zgodnie z obowiązującymi standardami ,

- 'Discount Crv' i 'Forward Crv' – wybierana jest opcja 'Mid'

c) w poszczególne pola dat wpisywane są:

- dla 'Effective' – data SPOT dla daty zawarcia transakcji. Data SPOT dla każdej waluty wyznaczana jest odrębnie, to znaczy w przypadku dnia wolnego od pracy w kraju jednej waluty z pary walut, daty SPOT dla każdej waluty przypadają w innych terminach,

- dla 'Maturity', 'First Pmt' oraz 'Nxt Last Pmt' – data realizacji transakcji forward,

d) w zakładce 'Curves' określana jest metoda interpolacji ('Interpolation Method') jako 'Step Forward (Cont)'. Interpolacja ta oparta jest na Metodzie Ilorazów Różnicowych ('Newton's forward difference formula').

W każdym Dniu Wyceny Funduszu:

a) w pozycji 'Curve' wskazywany jest Dzień Wyceny,

b) w pozycji 'Valuation', Bloomberg automatycznie wskazuje datę SPOT dla dnia bieżącego. Dla wybranego Dnia Wyceny należy wpisać datę SPOT z uwzględnieniem dni świątecznych, w których, dla danej waluty, nie są ustalane stopy procentowe.

c) w zakładce 'Cashflow' w kolumnie 'Discount', Bloomberg zwraca wartość czynnika dyskontującego dla wybranego Dnia Wyceny z daty zapadalności forwarda.

Czynnik dyskontujący dla drugiej z pary waluty uzyskiwany jest przez powtórzenie kroków b) – e).

3) W oparciu o średnie kursy spot walut opublikowane przez NBP oraz uzyskane z serwisu Bloomberg czynniki dyskontujące, wyznaczany jest bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji według poniższego wzoru:

$$FX1 = \text{KursSpot} * \text{DiscFactorB} / \text{DiscFactorPLN}$$

gdzie:

FX1 bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji

KursSpot kurs spot dla waluty bazowej transakcji forward

DiscFactorB czynnik dyskontujący z daty realizacji transakcji forward na datę spot dla waluty bazowej

DiscFactorPLN czynnik dyskontujący z daty realizacji transakcji forward na datę spot dla waluty PLN

4) Czynniki dyskontujące na datę spot wyznaczone są według wskazanej w pkt. 2 metody interpolacji 'Step forward (Cont)'. Krzywe swapowe, wraz ze wskazaniem ich węzłów, wykorzystywane do powyższej interpolacji dostępne są w aplikacji SWDF <GO> (Swap Contributor Defaults). Stawki w poszczególnych węzłach pochodzą od konkretnych kontrybutorów 'Src' ('source'). Dla poszczególnych walut krzywe swapowe to odpowiednio:

- waluta EUR: krzywa swapowa 'EUR',
- waluta USD: krzywa swapowa 'USD Swaps (30/360, S/A)',
- waluta PLN: krzywa swapowa 'Polish Zloty',

Jako kontrybutor ('Src') dla wszystkich walut wybierany jest nr 1 'Standard', co oznacza, że wykorzystywane do modelu stopy procentowe oznaczają oficjalnie wyznaczone stawki referencyjne dla danej waluty. Źródłem stóp FRA i swapowych są stawki uzyskane od kontrybutorów spełniających kryterium największej płynności instrumentu.

5) Kursy spot oznaczają średnie kursy opublikowane przez NBP dla danej waluty w każdym Dniu Wyceny.

6) Z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej, niezrealizowany zysk lub strata z transakcji forward w każdym Dniu Wyceny równy jest iloczynowi wartości nominalnej transakcji forward w walucie bazowej oraz różnicy pomiędzy transakcyjnym kursem wymiany forward a bieżącym kursem forward na datę zapadalności (FX1), przy czym wyliczona w ten sposób kwota jest dyskontowana do wartości bieżącej przy wykorzystaniu czynnika dyskontującego DiscFactorPLN, zgodnie z poniższym wzorem:

Pozycja krótka:

$$WT = \text{NominałB} * (FX - FX1) * \text{DiscFactorPLN}$$

Pozycja długa:

$$WT = \text{NominałB} * (FX1 - FX) * \text{DiscFactorPLN}$$

gdzie:

WT niezrealizowany zysk/strata wycena transakcji forward

NominałB wartość nominalna transakcji w walucie bazowej

FX transakcyjny kurs wymiany forward

7) Od Dnia Wyceny, w którym data realizacji transakcji forward jest równa bądź mniejsza niż data spot, niezrealizowany zysk lub strata z transakcji forward równa jest iloczynowi wartości nominalnej transakcji forward w walucie bazowej oraz różnicy pomiędzy transakcyjnym kursem wymiany forward (FX) a średnim kursem NBP waluty bazowej (KursSpot).

Pozycja krótka:

$$WT = \text{NominałB} * (FX - \text{KursSpot})$$

Pozycja długa:

$$WT = - [\text{NominałB} * (FX - \text{KursSpot})]$$

5. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

6. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

6.1. Odsetki;

- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszu,
- od lokat terminowych,
- od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,
- inne odsetki

Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu.

6.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach;

Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy.

Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.

6.3. Dodatkowo różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych;

W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

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 metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2016-12-31	2015-12-31
Należności		339	26
Z tytułu zbytych lokat		304	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		6	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-	-
Z tytułu dywidend		1	1
Z tytułu odsetek		-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-	-
Pozostałe		28	25
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo		27	25

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2016-12-31	2015-12-31
Zobowiązania		792	70
Z tytułu nabytych aktywów		-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		15	10
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		745	-
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		32	60
Pozostałe składniki zobowiązań		-	-

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		1 298		2 691
ALIOR BANK S.A.		-		100
PLN		-	100	100
BANK BGZ BNP PARIBAS S.A.		200		400
PLN	200	200	400	400
MBANK S.A.		65		-
USD	16	65	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		363		259
PLN	363	363	259	259
NEST BANK S.A.		400		700
PLN	400	400	700	700
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A.		27		55
PLN	27	27	55	55
BANK PEKAO S.A.		-		700
PLN	-	-	700	700
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.		-		300
PLN	-	-	300	300
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.		243		177
EUR	26	117	36	155
USD	30	126	6	22

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		2 077		1 819
EUR	27	117	48	200
PLN	1 866	1 866	1 532	1 532
USD	24	94	23	87

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	1 298	48,31%	2 691	68,61%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	1 298	48,31%	2 691	68,61%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU 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	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

(**) 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 (****)	1 637	60,92%	2 718	69,29%
Środki na rachunkach bankowych	1 298	48,31%	2 691	68,61%
Należności	339	12,61%	26	0,65%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	1	0,03%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	963	35,82%	2 059	52,48%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	200	7,44%	400	10,20%
Środki na rachunkach bankowych	200	7,44%	400	10,20%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	363	13,49%	259	6,60%
Środki na rachunkach bankowych	363	13,49%	259	6,60%
NEST BANK S.A.	400	14,89%	700	17,84%
Środki na rachunkach bankowych	400	14,89%	700	17,84%
BANK PEKAO S.A.	-	-	700	17,84%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	700	17,84%

(****) 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.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2016-12-31									
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			
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
Forward											
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-27 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-30 000,00 EUR	2017-01-27	-30 000,00	2017-01-27	2017-01-27			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-27 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	-27 000,00 USD	2017-01-27	-27 000,00	2017-01-27	2017-01-27			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-27 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-15 000,00 USD	2017-01-27	-15 000,00	2017-01-27	2017-01-27			
Wystandaryzowane instrumenty pochodne											
Futures											
Długą	Kontrakt Futures indeks giełdowy TDXP DPH7 2017.03.17 (-)	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17			
Długą	Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRS7 2017.03.17 (-)	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17			
Długą	Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H17 2017.03.17 (-)	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17			
Długą	Kontrakt Futures towary CL ECG7 2017.01.19 (-)	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-01-19	2017-01-19			

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2015-12-31									
Niewystandaryzowane 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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward											
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN	2016-02-12 (-)	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	0	-40 000,00 EUR	2016-02-12	-40 000,00	2016-02-12	2016-02-12	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	2016-02-12 (-)	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	1	-12 000,00 USD	2016-02-12	-12 000,00	2016-02-12	2016-02-12	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	2016-02-12 (-)	Długo	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	0	5 000,00 USD	2016-02-12	5 000,00	2016-02-12	2016-02-12	

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		2016-12-31	2015-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
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 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			

2016-12-31										
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pozyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pozyczki w walucie sprawozdania	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pozyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pozyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pozyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2015-12-31										
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pozyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pozyczki w walucie sprawozdania	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pozyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pozyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pozyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2016-12-31							
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2015-12-31							
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI 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				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
EUR	-	2 887	-	3 923
PLN	26	1 298	-	2 691
USD	990	117	36	155
USD	46	990	2 514	2 514
2) Należności				
EUR	1	339	6	22
PLN	333	5	-	26
USD	0	333	25	25
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
PLN	1 050	1 050	1 205	1 205
- dłużne papiery wartościowe				
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR	-	-	-	-
USD	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe				
6) Nieruchomości				
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
EUR	2	792	-	70
PLN	777	777	70	70
USD	2	10	0	0

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	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.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	19
Wierzytelności	-	-	-	29	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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	468	-42	77	-11
Instrumenty pochodne	101	-	-127	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	34	-31
Prawa poboru	10	-	-	-
Prawa do akcji	1	1	-1	-
Akcje	356	-43	170	20
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1	-14	-81	33
Akcje	1	-14	-81	33
Instrumenty pochodne	-2	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	467	-56	-4	22

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.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-
Dodatnie 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	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	-	-
Oplaty dla depozytariusza	21	19
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	7
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	81	78
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	1	1
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	88	99
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	88	99

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.

8. INFORMACJA DODATKOWA

1. 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 za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniach od 7 lutego 2017 r. do 27 lutego 2017 r. włącznie trwały zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii L. W dniu 28 lutego 2017 r. dokonano przydziału 186 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych Serii L o łącznej wartości emisyjnej 201 tys. zł.

Emisja certyfikatów serii K nie doszła do skutku. W dniach od 7 stycznia 2017 r. do 30 stycznia 2017 r. włącznie trwały zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii K.

3. Różnice 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) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał korekty aktywów netto.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał zawieszenia wyceny aktywów netto.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

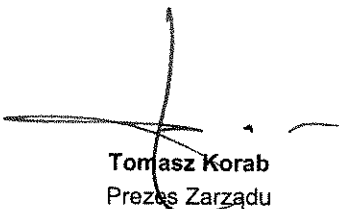
Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie występują niepewności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

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

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2017 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Korab
Prezes Zarządu

EQUES INVESTMENT TFI S.A.



Kamil Chylak
Członek Zarządu

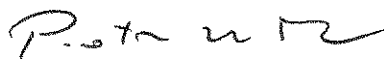
EQUES INVESTMENT TFI S.A.



Andrzej Domański
Członek Zarządu

EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Piotr Włodarczyk

Członek Zarządu VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o. o.

VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.


Katowice, 13 kwietnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Eques Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., sporządzonego 13 kwietnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2017 roku

Informacje dotyczące funduszu EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja 2014 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. Nr 146 poz. 1546).

- a) Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością.

Aktywa funduszu EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie podlegają „specjalnym ustaleniom” w związku z ich nie płynnością w rozumieniu Art. 1 ust 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.

- b) Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

Towarzystwo nie dokonywało zmian w regulacjach wewnętrznych w zakresie zarządzania płynnością.

- c) Informacja o aktualnym profilu ryzyka.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

Fundusz będzie prowadził politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem.

RYZYO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz może dokonywać inwestycji, zostały opisane poniżej. **Dla Funduszu najistotniejszym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko rynku akcji.**

RYZYO RYNKU AKCJI

Ryzyko rynku akcji oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku spadku cen akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub cen Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz opartych o akcje albo indeksy giełdowe. Na ryzyko rynku akcji składają się ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne jest determinowane czynnikami o charakterze makroekonomicznym i tym samym wpływ na nie mają zmiany podstawowych parametrów opisujących ogólny stan gospodarki, takich jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, stopa procentowa i inne agregaty polityki pieniężnej. Niekorzystne zmiany sytuacji makroekonomicznej mogą mieć negatywnie oddziaływać na ceny akcji. Wysoka i rosnąca w ostatnich latach, wraz z postępem globalizacji światowego systemu finansowego, korelacja poszczególnych rynków akcji sprawia, że dywersyfikacja lokat Funduszu pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie ryzyka systematycznego, które ma charakter coraz bardziej globalny. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. perspektywy rozwoju, bieżące i prognozowane wyniki prowadzonej działalności gospodarczej, pozostałe wskaźniki finansowe, w tym struktura finansowania, jakość organów zarządzających, struktura akcjonariatu i plany ewentualnych jej zmian.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza otwieranie krótkich pozycji na rynku akcji (krótka pozycja pozwala zarabiać na spadkach, ale przynosi straty w przypadku wzrostu cen). Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku Wartości Certyfikatu na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

RYZYO RYNKU TOWARÓW

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza dokonywanie przez Fundusz inwestycji na rynkach towarowych za pośrednictwem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Zmiany cen Towarowych Instrumentów Pochodnych zależą od zmian cen towarów giełdowych (oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych) stanowiących Bazę danego Towarowego Instrumentu Pochodnego. Ceny rynkowe towarów giełdowych mogą podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (zmiany przewidywanego popytu na dany towar, jego podaży, globalnego poziomu zapasów itp.), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna).

Ryzyko związane z zawieraniem umów których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku zmian cen niekorzystnych z punktu widzenia pozycji zajmowanych przez Fundusz w Towarowych Instrumentach Pochodnych.

RYZYO STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko stóp procentowych oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu na skutek wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie uzależniona od stopy procentowej. Oznacza to, że wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stopy procentowej wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów dłużnych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu, zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

NIP: 584-258-36-25, REGON: 220204940

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@eiffi.pl

pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płacowej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takie jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również Instrumenty Pochodne oparte na instrumentach dłużnych (Dłużnych Papierach Wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego). Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na Wartość Certyfikatu.

W przypadku zobowiązań Funduszu oprocentowanych zmienną stopą procentową, wzrost stopy procentowej może wywołać wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu i co za tym idzie – spowodować spadek Wartości Certyfikatu.

RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku pogorszenia wiarygodności kredytowej emitenta powodującej spadek cen albo częściową lub całkowitą utratę wartości przez instrumenty dłużne (Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego) będące przedmiotem lokat Funduszu. Pogorszenie wiarygodności kredytowej jest następstwem pogorszenia perspektywy rozwoju emitenta z przyczyn leżących po stronie emitenta, jak i obiektywnych zmian warunków otoczenia rynkowego, ekonomicznego, prawnego, technicznego w jakich działa emitent lub jego branża, ale także wszelkich innych istotnych zdarzeń, w tym także zdarzeń jednorazowych oraz zdarzeń losowych, których następstwem jest zmniejszenie zdolności emitenta do regulacji zobowiązań zarówno bieżących jak i przyszłych.

Ryzyko kredytowe oznacza również możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz umowy dotyczące Papierów Wartościowych lub Instrumentów Pochodnych, jeśli transakcje te nie są objęte systemem gwarantowania rozliczeń.

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Ryzyko dźwigni finansowej oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku stosowania mechanizmu dźwigni (pożyczania kapitału w celu jego dalszej inwestycji). Dźwignia finansowa stosowana jest dla zwielokrotnienia zysków i działa w przypadku osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji przewyższającej koszt pożyczonego kapitału. W przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych lub wszelkich innych zdarzeń powodujących, że stopa zwrotu z lokat Funduszu jest niższa od stopu oprocentowania pożyczonego kapitału stosowanie dźwigni finansowej prowadzi do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w przypadku zaciągania przez Fundusz kredytów lub pożyczek, lokat w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz nabywania przez Fundusz tytułów uczestnictwa w takich funduszach portfelowych (ETF – *Exchange Traded Funds*), które zawierają w swej konstrukcji mechanizm dźwigni finansowej.

RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKcjAMI KRÓTKIEJ SPRZEDAŻY

Krótką sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen Papierów Wartościowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone Papiery Wartościowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że Papiery Wartościowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone.

Transakcja przynosi zysk, jeżeli Papiery Wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego Papiery Wartościowe zostały pożyczone może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na Wartość Certyfikatu.

RYZYKO WALUTOWE

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza dokonywanie przez Fundusz inwestycji w Waluty Obce, w instrumenty denominowane w Walutach Obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca.

Ryzyko walutowe oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku wzrostu kursu złotego do Walut Obcych, w których notowane lub denominowane są składniki portfela inwestycyjnego Funduszu lub w wyniku spadku kursu złotego do Walut Obcych, w których wyrażone są zobowiązania Funduszu.

RYZYKO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu na skutek błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji zawartej przez Fundusz. Błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji powoduje odchylenie składu portfela inwestycyjnego Funduszu od składu pożądanego przez Towarzystwo, co może okazać się niekorzystne dla Funduszu. Błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji może także prowadzić do obciążenia Funduszu dodatkowymi kosztami lub kwotami kar umownych, regulaminowych lub innych wynikających z transakcji zawartych przez Fundusz oraz z warunków działania na poszczególnych rynkach regulowanych. Fundusz może zostać obciążony dodatkowymi kosztami i karami, o których mowa w zdaniu poprzednim także w przypadku gdy winy za błędne lub opóźnione rozliczenie nie ponosi, szczególnie w przypadku gdy następstwem błędnego lub opóźnionego rozliczenia będzie brak możliwości rozliczenia innych transakcji Funduszu. Ryzyko rozliczenia występuje przede wszystkim przy zawieraniu transakcji niegwarantowanych przez izby rozliczeniowe.

RYZYKO PLYNNOŚCI

Ryzyko płynności oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku niemożności zbycia składników portfela inwestycyjnego

Funduszu w terminach umożliwiających obsługę zobowiązań Funduszu lub prawidłową realizację polityki lub strategii inwestycyjnej Funduszu prowadzącej do konieczności zbywania składników aktywów Funduszu po cenach niższych od aktualnych cen rynkowych lub do niekorzystnego wpływu na poziom cen rynkowych. Ryzyko płynności ma istotne znaczenie przy dokonywaniu przez Fundusz inwestycji w instrumenty, których wolumen lub wartość obrotu nie są wysokie albo instrumenty nie są przedmiotem obrotu na zorganizowanym rynku.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku błędu Depozytariusza lub subdepozytariuszy (podmiotów, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część Aktywów) lub w wyniku niewypłacalności Depozytariusza lub subdepozytariuszy w zakresie w jakim Aktywa nie są gwarantowane przez strony trzecie lub nie podlegają ochronie z mocy ustawy.

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku stosunkowo niewielkich, niekorzystnych zmian cen lub wartości danej kategorii lokat lub danego rynku w przypadku koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu w tej kategorii lokat lub na tym rynku.

RYZYKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku niekorzystnych zmian cen lub wartości aktywów netto przypadających na te jednostki, certyfikaty i tytuły uczestnictwa. Ryzyko to ma charakter wtórny, a jego podstawowym źródłem są kategorie lokat w które lokuje fundusz lub instytucja emitująca jednostki, certyfikaty lub tytuły uczestnictwa w zależności od jej polityki inwestycyjnej zastosowanie mogą mieć niektóre lub wszystkie czynniki wymienione w tym rozdziale. Ponadto inwestowanie w jednostki, certyfikaty i tytuły uczestnictwa związane jest z ryzykiem niekorzystnego wpływu na wartość takich lokat wynikającą z braku wpływu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami oraz instytucjami wspólnego inwestowania, brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany strategii inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji związany jest również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonywana przez Fundusz, gdy nabywa te instrumenty bezpośrednio.

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko związane z zawieraniem umów których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku zmian cen niekorzystnych z punktu widzenia pozycji zajmowanych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych. Na ryzyko instrumentów pochodnych mogą składać się: ryzyko bazy instrumentu pochodnego (w zależności od instrumentu stanowiącego Bazę Instrumentu Pochodnego mogą to być niektóre lub wszystkie czynniki ryzyka wymienione w niniejszym rozdziale); ryzyko odchylenia wyceny Instrumentu Pochodnego od wyceny Instrumentu Bazowego; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI

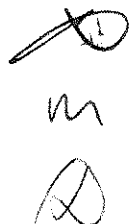
Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w następstwie zmian prawnych w zakresie regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, w szczególności, w przypadku instytucji wspólnego inwestowania, istnieje ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa krajowego właściwego według miejsca siedziby instytucji wspólnego inwestowania odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko zmiany w zakresie opodatkowania inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku wprowadzenia lub zmiany wysokości opodatkowania funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zmiany te mogą skutkować obniżeniem stóp zwrotu z inwestycji, co w konsekwencji będzie przekładać się na Wartość Certyfikatu. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko niekorzystnej wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM FUNDUSZ PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

RYZYKO ZMIAN W REGULACJACH PRAWNYCH DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia regulacji, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej, co może niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w Oferowane Certyfikaty. Ponadto istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiąganych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Oferowane Certyfikaty.

Ponadto zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.



RYZIKO SIŁY NABYWOCZEJ (INFLACJI)

Inflacja polega na spadku wartości nabywczej środków pieniężnych. Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej złotego) z inwestycji w Oferowane Certyfikaty może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia wartości nabywczej złotego), szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WYSTĄPIENIEM SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW

RYZIKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

W przypadkach określonych w Statucie może nastąpić otwarcie likwidacji Funduszu. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu oraz umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Z uwagi na charakter dokonywanych przez Fundusz inwestycji, nie można wykluczyć, że w trakcie likwidacji składniki portfela inwestycyjnego Funduszu będą zbywane po cenie niższej niż ich wartość godziwa, co może prowadzić do spadku Wartości Aktywów Netto na Certyfikat (wartości Certyfikatu). Z dniem otwarcia likwidacji Fundusz zaprzestaje wykupywania Certyfikatów oraz wypłacania dochodów, co wiąże się z zablokowaniem środków zainwestowanych w Oferowane Certyfikaty do czasu zakończenia likwidacji Funduszu.

RYZIKO WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

Aktywa Funduszu wyceniane są a zobowiązania Funduszu ustalane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Z uwagi na charakter dokonywanych przez Fundusz inwestycji, istnieje jednak ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości. W takim przypadku Wartość Aktywów Netto, a tym samym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat (wartość Certyfikatu) może odbiegać od rynkowej wartości netto składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Ryzyko to jest szczególnie istotne w odniesieniu do wycen Aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat (wartość Certyfikatu) w Dniach Wykupu.

RYZIKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu na odmienne od obowiązujących w momencie składania zapisu na Oferowane Certyfikaty. Zmiana celu inwestycyjnego lub polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w zakresie dotyczącym celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu oraz upływu terminu 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

INNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OKOLICZNOŚCIAMI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK FUNDUSZU NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW

Następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć również niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat: przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana depozytariusza.

ŚRODKI SŁUŻĄCE OCENIE WRAŻLIWOŚCI PORTFELA FUNDUSZU NA NAJBARDZIEJ ISTOTNE RODZAJE RYZYKA, NA JAKIE FUNDUSZ JEST LUB MÓGŁBY BYĆ NARAŻONY

Do oceny:

- ryzyka kredytowego banków i instytucji w których dokonywana jest działalność lokacyjna wykorzystywana jest ocena poziomu ratingu instytucji;
- ryzyka kredytowego emitentów obligacji – rating emitentów;
- ryzyka zmiany wartości rynkowej portfela – Beta portfela;
- ryzyka utraty wartości instrumentów – poziom niezrealizowanej straty;
- ryzyka płynności – udział instrumentów niepięlnych w portfelu (jednostkowo oraz sumarycznie);
- ryzyka koncentracji – udział inwestycji w aktywach funduszu, w tym całkowity udział aktywów niepublicznych;
- koncentracja depozytów w jednej instytucji finansowej;
- ryzyka walutowego – Udział % waluty obcej lub euro w aktywach funduszu;
- ryzyka operacyjnego – wartość zdarzeń operacyjnych;
- wartość ryzyka kontrahenta;
- ryzyko operacyjne – procentową wartością zdarzenia względem aktywów netto;
- dźwigni finansowej – ekspozycja AFI obliczana metoda brutto oraz zaangażowania;

PRZEKROCZENIA LUB PRAWDOPODOBNE PRZEKROCZENIA LIMITÓW RYZYKA

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Towarzystwo nie identyfikuje przekroczeń limitów ryzyka.

INFORMACJA O SYSTEMACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W TOWARZYSTWIE ZARZĄDZAJĄCYM FUNDUSZEM

Towarzystwo w celu zarządzania ryzykiem powołało w strukturze Departament Zarządzania Ryzykiem, który pełni wykonuje czynności z zakresu zarządzania ryzykiem, kontroluje limity ryzyka oraz sporządza okresowy raporty sprawozdawcze w tym zakresie. Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest poprzez system informatyczny Turbine Risk Analytics.

- a) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej, który może być stosowany w imieniu funduszu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej;

Towarzystwo nie dokonywało zmian w poziomie maksymalnego poziomu dźwigni finansowej funduszu, obliczanej metodą brutto oraz metodą zaangażowania. Fundusz nie korzysta z praw do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji dotyczących dźwigni finansowej.

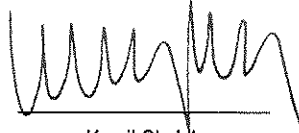
b) Informacja o łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej na dzień 31.12.2016:

Ekspozycja AFI wg metody zaangażowania: 124,81%

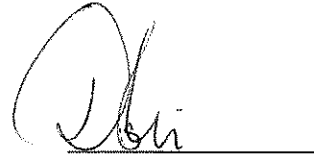
Ekspozycja AFI wg metody brutto: 98,40%



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu



Andrzej Domański
Członek Zarządu

11