

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
półrocznego połączonego sprawozdania finansowego  
za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, al. Generała Józefa Hallera 140, obejmującego wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: EQUES Pieniężny, EQUES Obligacji, EQUES Aktywnej Alokacji, EQUES Akcji („Subfundusze”) odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 4 września 2012 roku

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy pierwsze połączone sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami:

- EQUES Pieniężny
- EQUES Obligacji
- EQUES Aktywnej Alokacji
- EQUES Akcji.

Sprawozdanie obejmuje okres od rozpoczęcia działalności przez Fundusz tj. od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku.

Fundusz został utworzony po otrzymaniu przez Towarzystwo zezwolenia, zatwierdzeniu statutu oraz zatwierdzeniu wyboru depozytariusza przez Komisję Nadzoru Finansowego, zebraniu zapisów na jednostki uczestnictwa oraz wpisie do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 743.

Depozytariuszem Funduszu został wybrany ING Bank Śląski S.A., Audytorem jest Ernst & Young Audit sp. z o.o., prowadzenie ksiąg rachunkowych Towarzystwo powierzyło spółce OFIZ Sp. z o.o. S.K.A. Do dnia 21 czerwca 2012 roku funkcję Agenta Transferowego pełniło Towarzystwo, następnie obowiązki te powierzono ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Księgi Funduszu oraz poszczególnych subfunduszy zostały otwarte z dniem 17 maja 2012 roku, w tym dniu rozpoczęty został również proces inwestycyjny, mający na celu budowę portfeli inwestycyjnych poszczególnych subfunduszy.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 4 545 422,45 zł. Wartość aktywów netto, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego oraz zmiana wartości jednostki w stosunku do ceny subskrypcyjnej dla poszczególnych subfunduszy wyniosły odpowiednio:

Subfundusz	Wartość aktywów netto subfunduszu (w zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu (w zł)	Zmiana wartości jednostki w stosunku do ceny subskrypcyjnej
EQUES Pieniężny	1 307 193,26	10,06	0,60%
EQUES Obligacji	1 005 588,01	10,05	0,50%
EQUES Aktywnej Alokacji	1 187 490,94	9,94	-0,60%
EQUES Akcji	1 045 150,24	10,44	4,40%

**EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA**

Siedziba:  
al. Generała Józefa Hallera 140, 80-416 Gdańsk  
tel.: (+48) 58 761 00 01  
fax: (+48) 58 761 00 01  
e-mail: gdansk@eitfi.pl

Biuro w Warszawie:  
ul. Wspólna 35 lok. 2, 00-519 Warszawa  
tel.: (+48) 22 379 46 00  
fax: (+48) 22 379 46 10  
e-mail: warszawa@eitfi.pl

NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346  
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku  
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego: 1.797.000,00 zł



www.eitfi.pl



Pragniemy Państwu podziękować za powierzenie środków EQUES Specjalistycznemu Funduszowi Inwestycyjnemu Otwartemu.

Z poważaniem

Janusz Niechwiedowicz

Tomasz Korab

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

**EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA**

Siedziba:  
al. Generała Józefa Hallera 140, 80-416 Gdańsk  
tel.: (+48) 58 761 00 01  
fax: (+48) 58 761 00 01  
e-mail: gdansk@eitfi.pl

Biuro w Warszawie:  
ul. Wspólna 35 lok. 2, 00-519 Warszawa  
tel.: (+48) 22 379 46 00  
fax: (+48) 22 379 46 10  
e-mail: warszawa@eitfi.pl

NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346  
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku  
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego: 1.797.000,00 zł

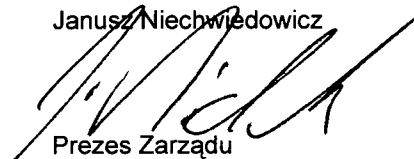
Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, 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 EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 030 tys. złotych,
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 4 545 tys. złotych,
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 48 tys. złotych,
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące łączny wzrost aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 4 545 tys. zł.

Janusz Niechwiédowicz




Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Adam Chabior



Prezes Zarządu  
Komplementariusza  
OFIZ Sp. z o.o.

**EQUES SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD DNIA 7 MAJA 2012 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU  
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

**EQUES PIENIĘŻNY  
EQUES OBLIGACJI  
EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI  
EQUES AKCJI**

**ZA OKRES  
OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU  
EQUES  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**WPROWADZENIE**

**1) FUNDUSZ**

EQUES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

W dniu 6 kwietnia 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFI/II/4033/3/9/11/12/U/40-1/KM udzieliła zezwolenia na utworzenie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych dnia 7 maja 2012 roku pod numerem RFi 743 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Al. Solidarności 127.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

EQUES Pieniężny,  
EQUES Obligacji,  
EQUES Aktywnej Alokacji,  
EQUES Akcji.

**2) INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH**

**EQUES Pieniężny**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez dokonywanie na rzecz Subfunduszu lokat głównie w krótkoterminowe Dłużne Papiery Wartościowe (o terminie wykupu do jednego roku) i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.



Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### **EQUES Obligacji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez dokonywanie na rzecz Subfunduszu lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### **EQUES Aktywnej Alokacji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez dokonywanie na rzecz Subfunduszu lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe. W zależności od oceny sytuacji na rynku akcji Fundusz może przejściowo lokować część lub całość Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### **EQUES Akcji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez dokonywanie na rzecz Subfunduszu lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**3) ORGAN FUNDUSZU – EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

***Firma, siedziba i adres Towarzystwa***

Firma: EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Siedziba: Gdańsk  
Adres: al. Generała Józefa Hallera 140  
80-416 Gdańsk

EQUES Investment TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000251346.

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzyskało zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności w zakresie tworzenia, reprezentacji i zarządzania funduszami inwestycyjnymi w kwietniu 2007 roku. Pierwotnie Towarzystwo działało pod nazwą Plejada TFI S.A. W maju 2012 roku nastąpiła zmiana nazwy na EQUES Investment TFI S.A.

**4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwiec 2012 roku.

**5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI:**

Połączone sprawozdanie Funduszu i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

**6) PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który dokonał przeglądu prezentowanego sprawozdania finansowego EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku jest Ernst & Young Audit sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

## 7) KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz w ramach Subfunduszy zbywa jednostki jednej kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym oraz jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), rezydenci i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo Dewizowe, z wyłączeniem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.

### **EQUES Pieniężny**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa jednej kategorii.

Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie stałe w wysokości równej 0,9 % Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w skali roku.

Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

### **EQUES Obligacji**

Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie stałe w wysokości równej 1,75 % Skorygowanej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w skali roku i Wynagrodzenie zmienne.

Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 2% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

### **EQUES Aktywnej Alokacji**

Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie stałe w wysokości równej 4 % Skorygowanej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w skali roku i Wynagrodzenie zmienne.

Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 4% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

### **EQUES Akcji**

Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie stałe w wysokości równej 4,25 % Skorygowanej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w skali roku i Wynagrodzenie zmienne.



Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

POŁĄCZONY BILANS	2012-06-30
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 894</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 610
2) Należności	254
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	626
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	404
- dłużne papiery wartościowe	404
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>349</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	349
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>4 545</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>4 497</b>
1) Kapitał wpłacony	4 497
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>42</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</b>	<b>4 545</b>

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 07-05-2012 do 30-06-2012
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>34</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	31
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	3
Pozostałe	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>110</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	18
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	19
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	4
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	69
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>84</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>26</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>8</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>40</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34
- z tytułu różnic kursowych	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>48</b>



SKŁADNIKI LOKAT	2012-06-30			Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		
Akcje	620	626		12,79%
Warranty subskrypcyjne	-	-		-
Prawa do akcji	-	-		-
Prawa poboru	-	-		-
Kwity depozytowe	-	-		-
Listy zastawne	-	-		-
Dłużne papiery wartościowe	400	404		8,26%
Instrumenty pochodne	-	-		-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-		-
Jednostki uczestnictwa	-	-		-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-		-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-		-
Wierzytelności	-	-		-
Weksle	-	-		-
Depozyty	-	-		-
Waluty	-	-		-
Nieruchomości	-	-		-
Stalki morskie	-	-		-
Inne	-	-		-
<b>Suma:</b>	<b>1 020</b>	<b>1 030</b>		<b>21,06%</b>




<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 07-06-2012 do 30-06-2012</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		48
a) przychody z lokat netto		8
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		34
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		6
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		48
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-
a) z przychodów z lokat netto		-
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		4 497
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		4 497
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		4 545
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		4 545
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		4 069





**SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY**  
**wdzielony w ramach**  
**EQUES SPECJALISTYCZNEGO**  
**FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES**  
**OD DNIA 7 MAJA 2012 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU**  
**WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu EQUES Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, al. Generała Józefa Hallera 140, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 4 września 2012 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 4 września 2012 roku

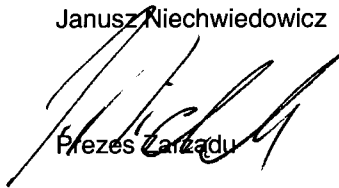
Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, 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 EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Pieniężny wydzielonego w EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

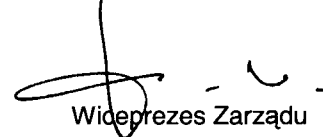
1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące lokaty w wysokości 101 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 307 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 307 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Janusz Niechwiedowicz



Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Adam Chabior



Prezes Zarządu  
Komplementariusza  
OFIZ Sp. z o.o.

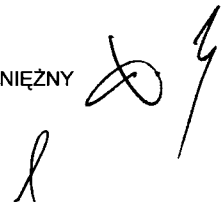
SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**


**SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY**

**ZA OKRES  
OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY



BILANS	2012-06-30
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 425</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 306
2) Należności	18
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	101
- dłużne papiery wartościowe	101
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>118</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 307</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 301</b>
1) Kapitał wpłacony	1 301
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>6</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 307</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	129 908,3133
A	129 908,3133
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	10,06
A	10,06



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2012-05-07 do 2012-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	8
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>23</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	4
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>21</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>6</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,05
A	0,05

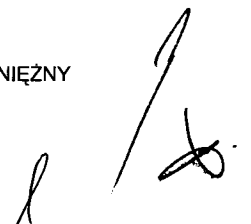


TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT		2012-06-30		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	100	101	7,12%	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>7,12%</b>	<b>-</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. 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.





TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne								100	100	101	7,12%
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje									100	101	7,12%
Nienotowane na aktywnym rynku									100	101	7,12%
NAVI GROUP S.A. SERIA G (PLNAVI(G00072))	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NAVI GROUP S.A.	Polska	2013-11-15	12,44%	1 000	100	100	101	7,12%
<b>Suma:</b>								<b>100</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>7,12%</b>



<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			6
a) przychody z lokat netto			6
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			-
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			6
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):			-
a) z przychodów z lokat netto			-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-
c) z przychodów ze zbycia lokat			-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)			1 301
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			1 301
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)			-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)			1 307
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			1 307
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			1 024
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			129 908,3133
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			-
Saldo zmian			129 908,3133
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			129 908,3133
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			-
Saldo zmian			129 908,3133
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A			10,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
A			10,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
A			3,99%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		10,02	2012-05-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		10,06	2012-06-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
A		10,06	2012-06-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)</b>			
<b>(***):</b>			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0,65%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-
Opłaty dla depozytariusza			2,60%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,65%
Usługi w zakresie rachunkowości			11,05%
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.

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU  
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ  
EQUES PIENIĘŻNY**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Pieniężny obejmujące okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie 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).

***Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu***

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
3. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
4. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - a. Zestawienie lokat,
  - b. Bilans,
  - c. Rachunek wyniku z operacji,
  - d. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - e. Noty objaśniające,
  - f. Informację dodatkową.

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

### ***Wartości szacunkowe***

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### ***Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej***

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach kierownictwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

### ***Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

Jeśli wycena składników lokat nie jest możliwa w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku wycena odbywa się metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

***Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu***

1. Księgi rachunkowe Subfunduszy prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie i zbycie składników lokat przez Fundusz na rzecz Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w dniu wyceny przed momentem wyceny tj. godz. 23:59 i dla których Towarzystwo otrzymało potwierdzenia transakcji ujmuje się w tym dniu wyceny. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w dniu wyceny po momencie wyceny tj. godz. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
4. W przypadku, gdy w jednym dniu wyceny dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika portfela lokat łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkami w tym podatkiem od czynności cywilnoprawnych (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym). Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
6. Składniki portfela lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu, wyliczonego dla danej waluty przez NBP na dzień ujęcia (Data zawarcia) tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.  
Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
8. Dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą wyznaczenia wartości godziwej ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej, wartość odsetek skumulowanych ujmuje się odrębnie na koncie należności.

9. Dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej a wartość odsetek skumulowanych ujmuje się odrębnie na koncie należności.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat Subfunduszy wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Spod tej zasady wyłączone są papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat Subfunduszu wpływa na wzrost /spadek wyniku z operacji Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe, oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
14. W księgach rachunkowych jako przychody odsetkowe ujmuje się odsetki od:
  - środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych,
  - depozytów bankowych, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej,
  - odsetki kuponowe dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta,
  - odsetki z dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Należności i zobowiązania Funduszu przypadające na dany Subfundusz ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, opłaty transakcyjno- rozliczeniowe, odsetki od zaciągniętych kredytów (jeśli fundusz pokrywa te koszty), podatki.
17. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz danego Subfunduszu rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
18. W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo.

Aktualizacja kosztów preliminowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach kwartalnych.

19. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem kolejnym. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.
20. Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są preliminowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.
21. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów związanych z działalnością Funduszu obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Funduszu Netto na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.
22. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów związanych z działalnością Funduszu obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Subfunduszy Netto obciążonych obowiązkiem pokrycia tych kosztów na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.

#### ***Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:



- 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,
  - 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) 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. 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:
- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
  - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
  - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. 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.

5. Dla Dłużnego Papieru Wartościowego lub certyfikatu inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nowej emisji wprowadzanego po raz pierwszy do obrotu w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie rynku głównego następuje na podstawie analizy wolumenu obrotu na danym składniku lokat w pierwszym dniu notowania. Wyłącznie dla potrzeb pierwszej wyceny składnika lokat wprowadzanego do obrotu brany jest kurs z rynku, na który Dłużny Papier Wartościowy lub certyfikat inwestycyjny funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej został wprowadzony jako pierwszy. Jeśli składnik lokat został równocześnie wprowadzony na więcej niż jeden rynek aktywny, rynek, z którego brany jest kurs dla potrzeb pierwszej wyceny, będzie określony na podstawie wolumenu obrotu z pierwszego dnia notowania do godziny 23:59.
6. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

#### ***Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku***

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, w następujący sposób:
  - 1) Dłużnych Papierów Wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - 2) składników lokat innych niż określone w pkt 1) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w § 30 Rozporządzenia.
2. Dłużne Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Notowane na aktywnym rynku Dłużne Papiery Wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Skorygowaną cenę nabycia, począwszy od dnia rozliczenia transakcji nabycia, wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy

procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR. Wyrażona procentowo wartość XIRR obliczana jest z dokładnością do 14 miejsc po przecinku.

6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
  - 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego 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; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
  - 2) 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.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
  - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 4) 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.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

10. Instrumenty Pochodne, których wycena nie jest przeprowadzana za pośrednictwem serwisów informacyjno-transakcyjnych Bloomberg lub Superderivatives, są wyceniane według wartości godziwej przede wszystkim w oparciu o:
  - 1) w przypadku w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 2) w przypadku opcji kupna – o model Blacka-Scholesa lub inny wykorzystywany do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych;
  - 3) w przypadku opcji sprzedaży – o parytet call-put.
11. Inne wykorzystywane do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych modele wyceny podlegają każdorazowemu uzgodnieniu z Depozytariuszem.
12. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. 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.
17. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

#### ***Wycena Walut Obcych oraz składników lokat i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych***

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze 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.

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY



2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. 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.
5. 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.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Jest to:
  - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
  - każdy Dzień Roboczy tj. dzień, w którym odbywa się regularna sesja na podstawowym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
  - ostatni dzień roku obrotowego,
  - dzień podziału Jednostek Uczestnictwa,
  - dzień łączenia Jednostek Uczestnictwa,
  - dzień przydziału jednostek uczestnictwa związanych z nowym subfunduszem,
  - dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,

- dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
  5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

## **2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

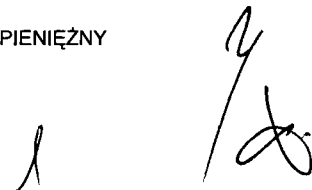
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem Subfunduszu.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2012-06-30
<b>Należności</b>		<b>18</b>
Z tytułu zbytych lokat		-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-
Z tytułu dywidend		-
Z tytułu odsetek		-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-
Pozostałe		18
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo		18

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2012-06-30
<b>Zobowiązania</b>		<b>118</b>
Z tytułu nabytych aktywów		-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		100
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-
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		18
Pozostałe składniki zobowiązań		-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 306
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	1 046
PLN	1 046	1 046
POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.	-	260
PLN	260	260

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2012-05-07 do 2012-06-30	
	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	-	-
PLN	773	773



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 306	91,64%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 306</b>	<b>91,64%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałe kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2012-06-30	
	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	101	7,12%
Dłużne papiery wartościowe	101	7,12%
Zobowiązania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>101</b>	<b>7,12%</b>

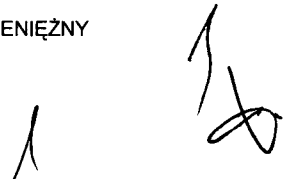
(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2012-06-30	
	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 (****)	1 425	100,00%
Należności	18	1,24%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101	7,12%
Środki na rachunkach bankowych	1 306	91,64%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 306	91,64%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	1 046	73,40%
Środki na rachunkach bankowych	1 046	73,40%
POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.	260	18,24%
Środki na rachunkach bankowych	260	18,24%

(\*\*\*\*) 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-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU		2012-06-30	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	1 425
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	1 306
PLN		1 306	1 306
2) Należności		-	18
PLN		18	18
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie rynku, w tym:		-	-
- dłużne papiery wartościowe		-	-
5) Składniki lokat nieotwane na aktywnej stronie rynku, w tym:		-	101
- dłużne papiery wartościowe		-	101
PLN		101	101
6) Nieruchomości		-	-
7) Pozostałe aktywa		-	-
II. Zobowiązania		-	118
PLN		118	118



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2012-06-07 do 2012-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	4
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2012-06-07 do 2012-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-
<b>Suma:</b>	<b>1</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2012-06-30
	Rok bieżący
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 307
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
A	10,06

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ  
EQUES PIENIĘŻNY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie dotyczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego od dnia 17 lipca 2012 roku obligacje serii G Navi Group S.A. będące w portfelu Subfunduszu są notowane na aktywnym rynku nieregulowanym Catalyst ASO.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nie zostały zaprezentowane dane porównywalne gdyż jest to pierwsze sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu EQUES Pieniężnego.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI**  
**wdzielony w ramach**  
**EQUES SPECJALISTYCZNEGO**  
**FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES**  
**OD DNIA 7 MAJA 2012 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU**  
**WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu EQUES Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, al. Generała Józefa Hallera 140, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 4 września 2012 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 4 września 2012 roku

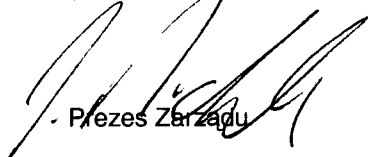
Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, 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 EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Obligacji wydzielonego w EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące lokaty w wysokości 101 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 006 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 006 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Janusz Niechwiedowicz



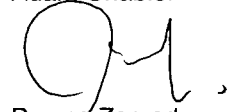
Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Adam Chabior



Prezes Zarządu  
Komplementariusza  
OFIZ Sp. z o.o.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI**

**ZA OKRES**  
**OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**





**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

<b>BILANS</b>	<b>2012-06-30</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 024</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	906
2) Należności	17
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	101
- dłużne papiery wartościowe	101
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>18</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 006</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 001</b>
1) Kapitał wpłacony	1 001
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>5</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 006</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	100 067,3590
A	100 067,3590
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	10,05
A	10,05

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2012-05-07 do 2012-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	8
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>24</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	4
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>21</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>5</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-
A	0,05

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT		2012-06-30		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	100	101	101	9,91%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>9,91%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. 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



TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne									100	101	9,91%
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje									100	101	9,91%
Nienotowane na aktywnym rynku									100	101	9,91%
NAVI GROUP S.A. SERIA G (PLNAVIIG00072)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NAVI GROUP S.A.	Polska	2013-11-15	12,44%	1 000	100	100	101	9,91%
<b>Suma:</b>									<b>100</b>	<b>101</b>	<b>9,91%</b>



<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			5
a) przychody z lokat netto			5
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			-
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			5
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):			-
a) z przychodów z lokat netto			-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-
c) z przychodów ze zbycia lokat			-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)			1 001
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			1 001
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)			-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			1 006
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			1 006
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			1 004
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			100 067,3590
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			-
Saldo zmian			100 067,3590
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			100 067,3590
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			-
Saldo zmian			100 067,3590
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A			10,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
A			10,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
A			3,33%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A			10,02 2012-05-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A			10,05 2012-06-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
A			10,05 2012-06-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**);(***):</b>			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,33%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-
Opłaty dla depozytariusza			2,65%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,66%
Usługi w zakresie rachunkowości			11,27%
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.

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU  
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ  
EQUES OBLIGACJI**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Obligacji obejmujące okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie 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).

***Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu***

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
3. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
4. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - a. Zestawienie lokat,
  - b. Bilans,
  - c. Rachunek wyniku z operacji,
  - d. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - e. Noty objaśniające,
  - f. Informację dodatkową.

### ***Wartości szacunkowe***

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### ***Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej***

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach kierownictwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

### ***Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

Jeśli wycena składników lokat nie jest możliwa w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku wycena odbywa się metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

### ***Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu***

1. Księgi rachunkowe Subfunduszy prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie i zbycie składników lokat przez Fundusz na rzecz Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w dniu wyceny przed momentem wyceny tj. godz. 23:59 i dla których Towarzystwo otrzymało potwierdzenia transakcji ujmują się w tym dniu wyceny. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w dniu wyceny po momencie wyceny tj. godz. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmują się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
4. W przypadku, gdy w jednym dniu wyceny dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie danego składnika.
5. Nabyte składniki portfela lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika portfela lokat łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkami w tym podatkiem od czynności cywilnoprawnych (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym). Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według wartości równej zeru.
6. Składniki portfela lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu, wyliczonego dla danej waluty przez NBP na dzień ujęcia (Data zawarcia) tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.  
Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
8. Dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą wyznaczenia wartości godziwej ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszy według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej, wartość odsetek skumulowanych ujmują się odrębnie na koncie należności.





9. Dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszy według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej a wartość odsetek skumulowanych ujmują się odrębnie na koncie należności.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat Subfunduszy wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Spod tej zasady wyłączone są papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat Subfunduszu wpływa na wzrost /spadek wyniku z operacji Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe, oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
14. W księgach rachunkowych jako przychody odsetkowe ujmują się odsetki od:
  - środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych,
  - depozytów bankowych, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej,
  - odsetki kuponowe dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta,
  - odsetki z dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Należności i zobowiązania Funduszu przypadające na dany Subfundusz ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, opłaty transakcyjno- rozliczeniowe, odsetki od zaciągniętych kredytów (jeśli fundusz pokrywa te koszty), podatki.
17. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz danego Subfunduszu rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
18. W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo.



Aktualizacja kosztów preliminowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach kwartalnych.

19. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem kolejnym. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.
20. Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są preliminowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.
21. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów związanych z działalnością Funduszu obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Funduszu Netto na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.
22. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów związanych z działalnością Funduszu obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Subfunduszy Netto obciążonych obowiązkiem pokrycia tych kosztów na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.

#### ***Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:



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,
  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. 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. 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:
- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
  - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
  - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. 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.

5. Dla Dłużnego Papieru Wartościowego lub certyfikatu inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nowej emisji wprowadzanego po raz pierwszy do obrotu w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie rynku głównego następuje na podstawie analizy wolumenu obrotu na danym składniku lokat w pierwszym dniu notowania. Wyłącznie dla potrzeb pierwszej wyceny składnika lokat wprowadzanego do obrotu brany jest kurs z rynku, na który Dłużny Papier Wartościowy lub certyfikat inwestycyjny funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej został wprowadzony jako pierwszy. Jeśli składnik lokat został równocześnie wprowadzony na więcej niż jeden rynek aktywny, rynek, z którego brany jest kurs dla potrzeb pierwszej wyceny, będzie określony na podstawie wolumenu obrotu z pierwszego dnia notowania do godziny 23:59.
6. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

#### ***Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku***

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, w następujący sposób:
  - 1) Dłużnych Papierów Wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - 2) składników lokat innych niż określone w pkt 1) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w § 30 Rozporządzenia.
2. Dłużne Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Notowane na aktywnym rynku Dłużne Papiery Wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Skorygowaną cenę nabycia, począwszy od dnia rozliczenia transakcji nabycia, wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy

procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR. Wyrażona procentowo wartość XIRR obliczana jest z dokładnością do 14 miejsc po przecinku.

6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
  - 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego 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; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
  - 2) 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.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
  - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 4) 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.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

10. Instrumenty Pochodne, których wycena nie jest przeprowadzana za pośrednictwem serwisów informacyjno-transakcyjnych Bloomberg lub Superderivatives, są wyceniane według wartości godziwej przede wszystkim w oparciu o:
  - 1) w przypadku w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 2) w przypadku opcji kupna – o model Blacka-Scholesa lub inny wykorzystywany do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych;
  - 3) w przypadku opcji sprzedaży – o parytet call-put.
11. Inne wykorzystywane do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych modele wyceny podlegają każdorazowemu uzgodnieniu z Depozytariuszem.
12. Jako powszechnie uznane metody estymacji wykorzystywane do oszacowania wartości godziwej akcji zalicza się między innymi:
  - 1) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
  - 2) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych i metodę porównywalnych transakcji,
  - 3) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 4) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
13. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z powszechnie uznanych metod estymacji do wyceny akcji należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - 4) okres jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika lokat.
14. W okresie 3 miesięcy od dnia nabycia akcji Fundusz stosuje do ich wyceny cenę nabycia ponieważ przyjmuje się że w tym okresie cena nabycia odpowiada wartości godziwej. Fundusz analizuje, czy nie zaszły zdarzenia świadczące o istotnej zmianie wartości akcji. W przypadku zidentyfikowania takich zmian Fundusz rozważa zmianę metody wyceny.
15. Wycena wartości godziwej akcji metodami dochodowymi i księgowymi wykonywana jest nie rzadziej niż raz na kwartał oraz w sytuacji, gdy Fundusz pozyska informację o zdarzeniach mających wpływ na wycenę.



16. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje oceny wszystkich znanych mu informacji i czynników, które miały miejsce od poprzedniego Dnia Wyceny mogących istotnie wpłynąć na wartość wyceny. W przypadku wystąpienia istotnych przesłanek uzasadniających konieczność dokonania aktualizacji wyceny, Fundusz dokonuje takiej aktualizacji w porozumieniu z Depozytariuszem.
17. Fundusz może zmienić szczegółową metodę estymacji wykorzystywaną do oszacowania wartości godziwej akcji w przypadku gdy skutkiem przyjęcia innej metody jest dokładniejsze oszacowanie wartości godziwej. Zmiana taka stanowi zmianę szacunków i może być dokonana w trakcie roku obrotowego.
18. Każda zmiana szczegółowej metody szacowania wartości godziwej akcji podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.
19. Prawa poboru dopuszczone do obrotu notowań na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania na rynku aktywnym wyceniane są w wartości teoretycznej.
20. Prawa poboru i warranty subskrypcyjne niedopuszczone do publicznego obrotu wycenia się w wartości godziwej przy użyciu uzgodnionego z Depozytariuszem modelu wyceny uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji na które opiewa prawo poboru lub warrant subskrypcyjny oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru lub warrantom subskrypcyjnym.
21. Za wartość godziwą praw do akcji uznaje się wartość ustaloną przy uwzględnieniu ceny lub wartości godziwej akcji.
22. 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 wycenia się w oparciu o ich ostatnio ogłoszoną wartość, z uwzględnieniem zdarzeń, jakie miały miejsce po dniu jej ogłoszenia do godziny 23:59 czasu polskiego w Dniu Wyceny, mających wpływ na wartość godziwą.
23. W przypadku jednostek uczestnictwa innych 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, przy których odkupywaniu (wykupywaniu) pobierane są opłaty manipulacyjne lub dla których ogłaszana jest cena odkupienia (wykupienia), za wartość wyceny przyjmuje się odpowiednio:
  - ich wartość ustaloną zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 22 pomniejszoną o wartość opłat manipulacyjnych, jakie zostałyby pobrane w przypadku ich odkupienia (wykupienia),
  - wartość obliczoną jako iloczyn ich liczby i ceny odkupienia (wykupienia).

24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
27. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
28. 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.
29. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

***Wycena Walut Obcych oraz składników lokat i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych***

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze 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.
2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. 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.

5. 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.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Jest to:
  - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
  - każdy Dzień Roboczy tj. dzień, w którym odbywa się regularna sesja na podstawowym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
  - ostatni dzień roku obrotowego,
  - dzień podziału Jednostek Uczestnictwa,
  - dzień łączenia Jednostek Uczestnictwa,
  - dzień przydziału jednostek uczestnictwa związanych z nowym subfunduszem,
  - dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
  - dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt.4.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem Subfunduszu.



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2012-06-30
<b>Należności</b>		<b>17</b>
Z tytułu zbytych lokat		-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-
Z tytułu dywidend		-
Z tytułu odsetek		-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-
Pozostałe		17
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo		17

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2012-06-30
<b>Zobowiązania</b>		<b>18</b>
Z tytułu nabytych aktywów		-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		-
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		18
Pozostałe składniki zobowiązań		-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	906
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	706
PLN	706	706
POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.	-	200
PLN	200	200

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2012-05-07 do 2012-06-30	
	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	-	-
PLN	742	742

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	906	88,41%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>906</b>	<b>88,41%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałe kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2012-06-30	
	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	101	9,91%
Dłużne papiery wartościowe	101	9,91%
Zobowiązania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>101</b>	<b>9,91%</b>

(\*\*) 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2012-06-30	
	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 (****)	1 024	100,00%
Należności	17	1,68%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101	9,91%
Środki na rachunkach bankowych	906	88,41%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	906	88,41%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	706	68,88%
Środki na rachunkach bankowych	706	68,88%
POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.	200	19,53%
Środki na rachunkach bankowych	200	19,53%

(\*\*\*\*) 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-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	1 024
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	906
PLN	906	906
2) Należności	-	17
PLN	17	17
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	101
- dłużne papiery wartościowe	-	101
PLN	101	101
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	-	18
PLN	18	18

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2012-05-07 do 2012-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	4
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2012-05-07 do 2012-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	2
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-
<b>Suma:</b>	<b>2</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2012-06-30
	Rok bieżący
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 006
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
A	10,05

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ  
EQUES OBLIGACJI**

**INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie dotyczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego od dnia 17 lipca 2012 roku obligacje serii G Navi Group S.A. będące w portfelu Subfunduszu są notowane na aktywnym rynku nieregulowanym Catalyst ASO.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nie zostały zaprezentowane dane porównywalne gdyż jest to pierwsze sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu EQUES Obligacji.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI  
wydzielony w ramach  
EQUES SPECJALISTYCZNEGO  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD DNIA 7 MAJA 2012 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU  
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, al. Generała Józefa Hallera 140, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 4 września 2012 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 4 września 2012 roku

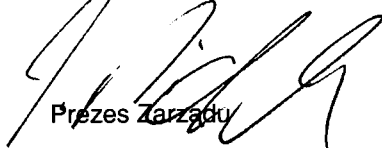
Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, 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 EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji wydzielonego w EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące lokaty w wysokości 393 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 187 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 7 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 187 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Janusz Niechwiedowicz



Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Adam Chabior



Prezes Zarządu  
Komplementariusza  
OFIZ Sp. z o.o.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ  
ALOKACJI**

**ZA OKRES  
OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

<b>BILANS</b>	<b>2012-06-30</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 291</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	780
2) Należności	118
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	292
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	101
- dłużne papiery wartościowe	101
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>104</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 187</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 194</b>
1) Kapitał wpłacony	1 194
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-11</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 187</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	119 430,0597
A	119 430,0597
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	9,94
A	9,94

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>9</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	8
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1
Pozostałe	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>29</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	5
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	18
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>21</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>8</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-8</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-7</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	
A	-0,05

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2012-06-30		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	288	292	22,63%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	100	101	7,86%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>388</b>	<b>393</b>	<b>30,49%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. 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.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emidenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany							
MEDICALGORTHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	249	Polska	14	15	1,16%
Aktywny rynek regulowany							
ENERGOINSTAL S.A. (PLERGIN00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 652	Polska	14	15	1,16%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 500	Polska	274	277	21,47%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Polska	10	10	0,79%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	800	Polska	29	31	2,35%
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	240	Polska	45	43	3,35%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	16	18	1,39%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	419	Polska	14	14	1,10%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	40	Polska	22	22	1,74%
EKO EXPORT S.A. (PLEKEP000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	20	19	1,50%
MWI VETERINARY SUPPLY INC. (US55402X1054)	Inny aktywny rynek	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY	100	Stany Zjednoczone	33	35	2,69%
CONSTAR INC. (US19259P3001)	Inny aktywny rynek	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY	100	Stany Zjednoczone	23	23	1,80%
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:					288	292	22,63%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne									100	101	7,86%
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje									100	101	7,86%
Nienotowane na aktywnym rynku									100	101	7,86%
NAVI GROUP S.A. SERIA G (PLNAVIG00072)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NAVI GROUP S.A.	Polska	2013-11-15	12,44%	1 000	100	100	101	7,86%
<b>Suma:</b>								<b>100</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>7,86%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
FW20U12 (PLOGF0002451)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	15	-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
<b>Suma:</b>									



<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			-7
a) przychody z lokat netto			1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-12
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			4
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			-7
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):			-
a) z przychodów z lokat netto			-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-
c) z przychodów ze zbycia lokat			-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)			1 194
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			1 194
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)			-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)			1 187
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			1 187
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			1 018
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			119 430,0597
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			-
Saldo zmian			119 430,0597
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			119 430,0597
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			-
Saldo zmian			119 430,0597
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A			10,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
A			9,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
A			-3,99%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A			9,94 2012-06-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A			10,06 2012-06-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
A			9,94 2012-06-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)</b>			
<b>(***):</b>			<b>18,95%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			3,27%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-
Opłaty dla depozytariusza			3,27%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,65%
Usługi w zakresie rachunkowości			11,76%
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.

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU  
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ  
EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji obejmujące okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie 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).

***Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu***

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
3. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
4. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - a. Zestawienie lokat,
  - b. Bilans,
  - c. Rachunek wyniku z operacji,
  - d. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - e. Noty objaśniające,
  - f. Informację dodatkową.

### ***Wartości szacunkowe***

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### ***Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej***

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach kierownictwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

### ***Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

Jeśli wycena składników lokat nie jest możliwa w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku wycena odbywa się metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

### ***Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu***

1. Księgi rachunkowe Subfunduszy prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie i zbycie składników lokat przez Fundusz na rzecz Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w dniu wyceny przed momentem wyceny tj. godz. 23:59 i dla których Towarzystwo otrzymało potwierdzenia transakcji ujmuje się w tym dniu wyceny. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w dniu wyceny po momencie wyceny tj. godz. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
4. W przypadku, gdy w jednym dniu wyceny dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika portfela lokat łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkami w tym podatkiem od czynności cywilnoprawnych (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym). Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zeru.
6. Składniki portfela lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu, wyliczonego dla danej waluty przez NBP na dzień ujęcia (Data zawarcia) tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.  
Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
8. Dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą wyznaczenia wartości godziwej ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej, wartość odsetek skumulowanych ujmuje się odrębnie na koncie należności.



9. Dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszy według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej a wartość odsetek skumulowanych ujmują się odrębnie na koncie należności.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat Subfunduszy wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Spod tej zasady wyłączone są papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat Subfunduszu wpływa na wzrost /spadek wyniku z operacji Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe, oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
14. W księgach rachunkowych jako przychody odsetkowe ujmują się odsetki od:
  - środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych,
  - depozytów bankowych, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej.
  - odsetki kuponowe dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta,
  - odsetki z dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
15. Należności i zobowiązania Funduszu przypadające na dany Subfundusz ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, opłaty transakcyjno- rozliczeniowe, odsetki od zaciągniętych kredytów (jeśli fundusz pokrywa te koszty), podatki.
17. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz danego Subfunduszu rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
18. W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo.

Aktualizacja kosztów preliminowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach kwartalnych.

19. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem kolejnym. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.
20. Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są preliminowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.
21. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów związanych z działalnością Funduszu obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Funduszu Netto na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu
22. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów związanych z działalnością Funduszu obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Subfunduszy Netto obciążonych obowiązkiem pokrycia tych kosztów na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.

#### ***Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

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,
  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. 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. 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:
- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
  - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
  - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. 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.

5. Dla Dłużnego Papieru Wartościowego lub certyfikatu inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nowej emisji wprowadzanego po raz pierwszy do obrotu w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie rynku głównego następuje na podstawie analizy wolumenu obrotu na danym składniku lokat w pierwszym dniu notowania. Wyłącznie dla potrzeb pierwszej wyceny składnika lokat wprowadzanego do obrotu brany jest kurs z rynku, na który Dłużny Papier Wartościowy lub certyfikat inwestycyjny funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej został wprowadzony jako pierwszy. Jeśli składnik lokat został równocześnie wprowadzony na więcej niż jeden rynek aktywny, rynek, z którego brany jest kurs dla potrzeb pierwszej wyceny, będzie określony na podstawie wolumenu obrotu z pierwszego dnia notowania do godziny 23:59.
6. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

#### ***Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku***

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, w następujący sposób:
  - 1) Dłużnych Papierów Wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - 2) składników lokat innych niż określone w pkt 1) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w § 30 Rozporządzenia.
2. Dłużne Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Notowane na aktywnym rynku Dłużne Papiery Wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Skorygowaną cenę nabycia, począwszy od dnia rozliczenia transakcji nabycia, wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy

procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR. Wyrażona procentowo wartość XIRR obliczana jest z dokładnością do 14 miejsc po przecinku.

6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
  - 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego 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; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
  - 2) 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.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
  - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 4) 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.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.



10. Instrumenty Pochodne, których wycena nie jest przeprowadzana za pośrednictwem serwisów informacyjno-transakcyjnych Bloomberg lub Superderivatives, są wyceniane według wartości godziwej przede wszystkim w oparciu o:
- 1) w przypadku w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 2) w przypadku opcji kupna – o model Blacka-Scholesa lub inny wykorzystywany do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych;
  - 3) w przypadku opcji sprzedaży – o parytet call-put.
11. Inne wykorzystywane do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych modele wyceny podlegają każdorazowemu uzgodnieniu z Depozytariuszem.
12. Jako powszechnie uznane metody estymacji wykorzystywane do oszacowania wartości godziwej akcji zalicza się między innymi:
- 1) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
  - 2) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych i metodę porównywalnych transakcji,
  - 3) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 4) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
13. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z powszechnie uznanych metod estymacji do wyceny akcji należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - 4) okres jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika lokat.
14. W okresie 3 miesięcy od dnia nabycia akcji Fundusz stosuje do ich wyceny cenę nabycia ponieważ przyjmuje się że w tym okresie cena nabycia odpowiada wartości godziwej. Fundusz analizuje, czy nie zaszły zdarzenia świadczące o istotnej zmianie wartości akcji. W przypadku zidentyfikowania takich zmian Fundusz rozważa zmianę metody wyceny.
15. Wycena wartości godziwej akcji metodami dochodowymi i księgowymi wykonywana jest nie rzadziej niż raz na kwartał oraz w sytuacji, gdy Fundusz pozyska informację o zdarzeniach mających wpływ na wycenę.

16. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje oceny wszystkich znanych mu informacji i czynników, które miały miejsce od poprzedniego Dnia Wyceny mogących istotnie wpłynąć na wartość wyceny. W przypadku wystąpienia istotnych przesłanek uzasadniających konieczność dokonania aktualizacji wyceny, Fundusz dokonuje takiej aktualizacji w porozumieniu z Depozytariuszem.
17. Fundusz może zmienić szczegółową metodę estymacji wykorzystywaną do oszacowania wartości godziwej akcji w przypadku gdy skutkiem przyjęcia innej metody jest dokładniejsze oszacowanie wartości godziwej. Zmiana taka stanowi zmianę szacunków i może być dokonana w trakcie roku obrotowego.
18. Każda zmiana szczegółowej metody szacowania wartości godziwej akcji podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.
19. Prawa poboru dopuszczone do obrotu notowań na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania na rynku aktywnym wyceniane są w wartości teoretycznej.
20. Prawa poboru i warranty subskrypcyjne niedopuszczone do publicznego obrotu wycenia się w wartości godziwej przy użyciu uzgodnionego z Depozytariuszem modelu wyceny uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji na które opieka prawo poboru lub warrant subskrypcyjny oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru lub warrantom subskrypcyjnym.
21. Za wartość godziwą praw do akcji uznaje się wartość ustaloną przy uwzględnieniu ceny lub wartości godziwej akcji.
22. 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 wycenia się w oparciu o ich ostatnio ogłoszoną wartość, z uwzględnieniem zdarzeń, jakie miały miejsce po dniu jej ogłoszenia do godziny 23:59 czasu polskiego w Dniu Wyceny, mających wpływ na wartość godziwą.
23. W przypadku jednostek uczestnictwa innych 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, przy których odkupywaniu (wykupowaniu) pobierane są opłaty manipulacyjne lub dla których ogłaszana jest cena odkupienia (wykupienia), za wartość wyceny przyjmuje się odpowiednio:
  - ich wartość ustaloną zgodnie zasadami określonymi w pkt. 22 pomniejszoną o wartość opłat manipulacyjnych, jakie zostałyby pobrane w przypadku ich odkupienia (wykupienia),
  - wartość obliczoną jako iloczyn ich liczby i ceny odkupienia (wykupienia).

24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
27. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
28. 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.
29. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

***Wycena Walut Obcych oraz składników lokat i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych***

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze 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.
2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. 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.

5. 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.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Jest to:
  - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
  - każdy Dzień Roboczy tj. dzień, w którym odbywa się regularna sesja na podstawowym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
  - ostatni dzień roku obrotowego,
  - dzień podziału Jednostek Uczestnictwa,
  - dzień łączenia Jednostek Uczestnictwa,
  - dzień przydziału jednostek uczestnictwa związanych z nowym subfunduszem,
  - dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
  - dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem Subfunduszu.



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2012-06-30
<b>Należności</b>		<b>118</b>
Z tytułu zbytych lokat		100
Z tytułu instrumentów pochodnych		-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-
Z tytułu dywidend		-
Z tytułu odsetek		-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-
Pozostałe		18
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo		18

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2012-06-30
<b>Zobowiązania</b>		<b>104</b>
Z tytułu nabytych aktywów		79
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-
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		23
Pozostałe składniki zobowiązań		1

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	780
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	780
PLN	702	702
USD	23	78

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2012-05-07 do 2012-06-30	
	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	-	-
PLN	630	630
USD	5	15

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI





NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	780	60,43%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>780</b>	<b>60,43%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałe kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2012-06-30	
	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	101	7,86%
Dłużne papiery wartościowe	101	7,86%
Zobowiązania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>101</b>	<b>7,86%</b>

(\*\*) 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2012-06-30	
	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 (****)	999	77,37%
Należności	118	9,08%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101	7,86%
Środki na rachunkach bankowych	780	60,43%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	780	60,43%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	780	60,43%
Środki na rachunkach bankowych	780	60,43%

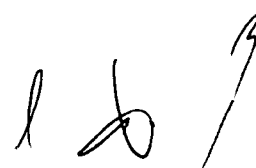
(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu 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 (*****)	2012-06-30		
	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 (*****)	-	248	-
USD	73	248	19,20%
Należności	20	67	5,18%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17	58	4,49%
Środki na rachunkach bankowych	23	78	6,04%
Zobowiązania	13	45	3,49%

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

		2012-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures											
FW20U12 (PLOGF0002451)		Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-09-21	2012-09-21	



	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>		
I. Aktywa	-	1 291
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	780
PLN	702	702
USD	23	78
2) Należności	-	118
PLN	51	51
USD	20	67
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
PLN	234	292
USD	17	234
- dłużne papiery wartościowe	-	58
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	101
PLN	101	101
6) Nieruchomości	-	101
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	-	-
PLN	59	104
USD	13	59
		45

	od 2012-05-07 do 2012-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
<b>NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT</b>		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-12	4
Instrumenty pochodne	-4	-
Akcje	-8	4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-12</b>	<b>4</b>



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

<b>NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b> <b>Wartość w okresie</b> <b>sprawozdawczym w tys.</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	18
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-

<b>NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b> <b>Wartość w okresie</b> <b>sprawozdawczym w tys.</b>
z tytułu wynagrodzenia stałego	5
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-
<b>Suma:</b>	<b>5</b>

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>2012-06-30</b> <b>Rok bieżący</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 187
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
A	9,94

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ**

**EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI**

**INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie dotyczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego od dnia 17 lipca 2012 roku obligacje serii G Navi Group S.A. będące w portfelu Subfunduszu są notowane na aktywnym rynku nieregulowanym Catalyst ASO.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nie zostały zaprezentowane dane porównywalne gdyż jest to pierwsze sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI**  
**wdzielony w ramach**  
**EQUES SPECJALISTYCZNEGO**  
**FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES**  
**OD DNIA 7 MAJA 2012 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU**  
**WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu EQUES Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, al. Generała Józefa Hallera 140, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 7 maja 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 4 września 2012 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 4 września 2012 roku

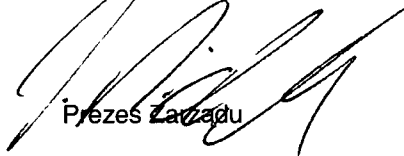
Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, 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 EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Akcji wydzielonego w EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące lokaty w wysokości 435 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 045 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 44 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 045 tys. złotych.
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Janusz Niechwiedowicz



Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Adam Chabior



Prezes Zarządu  
Komplementariusza  
OFIZ Sp. z o.o.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI**

**ZA OKRES**  
**OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

<b>BILANS</b>	<b>2012-06-30</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 154</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	618
2) Należności	101
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	334
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	101
- dłużne papiery wartościowe	101
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>109</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 045</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 001</b>
1) Kapitał wpłacony	1 001
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>42</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 045</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	100 067,3590
A	100 067,3590
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	10,44
A	10,44

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI



<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>9</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2
Pozostałe	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>34</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	6
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>21</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>13</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-4</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>48</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	46
- z tytułu różnic kursowych	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>44</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	
A	0,44

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2012-06-30			Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	334	
Akcje	332			28,92%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	100	101	101	8,79%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>432</b>	<b>435</b>	<b>435</b>	<b>37,71%</b>

Tabela Główna Zestawienia Lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. 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



TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE									
Aktywny rynek nieregulowany	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		
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCGLG00015)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	262	Polska	15	16	1,36%		
ENERGOINSTAL S.A. (PLERGIN00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 600	Polska	15	16	1,36%		
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 500	Polska	317	318	27,56%		
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Polska	42	40	3,42%		
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A. (PLNFI1500011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	84	Polska	32	33	2,81%		
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOSĆCICACH S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 200	Polska	10	10	0,89%		
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A. (PLZAPUL00057)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300	Polska	1	1	0,08%		
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Polska	43	46	3,95%		
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	419	Polska	31	30	2,63%		
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40	Polska	47	45	3,90%		
EKO EXPORT S.A. (PLEKEP000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	14	14	1,23%		
MWI VETERINARY SUPPLY INC. (US55402X1054)	Inny aktywny rynek	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY	100	Stany Zjednoczone	22	22	1,94%		
COINSTAR INC. (US19259P3001)	Inny aktywny rynek	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY	100	Stany Zjednoczone	19	19	1,68%		
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-		
Suma:					332	334	28,92%		

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									100	101	8,79%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									100	101	8,79%
Nienotowane na aktywnym rynku									100	101	8,79%
NAVI GROUP S.A. SERIA G (PLNAVI/G00072)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NAVI GROUP S.A.	Polonia	2013-11-15	12,44%	1 000	100	100	101	8,79%
<b>Suma:</b>								<b>100</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>8,79%</b>

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
FW20U12 (PLOGF0002451)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polonia	Instrument WIG20 INDEX	30	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Suma:</b>							-	-	-





**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b>	
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			44
a) przychody z lokat netto			-4
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			46
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			2
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			44
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):			-
a) z przychodów z lokat netto			-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-
c) z przychodów ze zbycia lokat			-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)			1 001
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			1 001
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)			-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			1 045
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			1 045
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			1 023
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			100 067,3590
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			-
Saldo zmian			100 067,3590
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			100 067,3590
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			-
Saldo zmian			100 067,3590
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A			10,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
A			10,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
A			29,28%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		9,98	2012-05-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		10,56	2012-06-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
A		10,44	2012-06-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>			
			22,11%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			6,50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-
Opłaty dla depozytariusza			3,90%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,65%
Usługi w zakresie rachunkowości			11,06%
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.

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU  
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ  
EQUES AKCJI**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Akcji obejmujące okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie 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).

***Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu***

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
3. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
4. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - a. Zestawienie lokat,
  - b. Bilans,
  - c. Rachunek wyniku z operacji,
  - d. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - e. Noty objaśniające,
  - f. Informację dodatkową.

### ***Wartości szacunkowe***

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### ***Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej***

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach kierownictwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

### ***Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

Jeśli wycena składników lokat nie jest możliwa w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku wycena odbywa się metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

### ***Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu***

1. Księgi rachunkowe Subfunduszy prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie i zbycie składników lokat przez Fundusz na rzecz Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w dniu wyceny przed momentem wyceny tj. godz. 23:59 i dla których Towarzystwo otrzymało potwierdzenia transakcji ujmuje się w tym dniu wyceny. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w dniu wyceny po momencie wyceny tj. godz. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
4. W przypadku, gdy w jednym dniu wyceny dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika portfela lokat łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkami w tym podatkiem od czynności cywilnoprawnych (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym). Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
6. Składniki portfela lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu, wyliczonego dla danej waluty przez NBP na dzień ujęcia (Data zawarcia) tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.  
Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
8. Dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą wyznaczenia wartości godziwej ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej, wartość odsetek skumulowanych ujmuje się odrębnie na koncie należności.



9. Dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszy według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej a wartość odsetek skumulowanych ujmują się odrębnie na koncie należności.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat Subfunduszy wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Spod tej zasady wyłączone są papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat Subfunduszu wpływa na wzrost /spadek wyniku z operacji Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe, oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
14. W księgach rachunkowych jako przychody odsetkowe ujmują się odsetki od:
  - środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych,
  - depozytów bankowych, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej.
  - odsetki kuponowe dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta,
  - odsetki z dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
15. Należności i zobowiązania Funduszu przypadające na dany Subfundusz ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, opłaty transakcyjno- rozliczeniowe, odsetki od zaciągniętych kredytów (jeśli fundusz pokrywa te koszty), podatki.
17. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz danego Subfunduszu rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
18. W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo.

Aktualizacja kosztów preliminowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach kwartalnych.

19. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem kolejnym. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.
20. Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są preliminowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.
21. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów związanych z działalnością Funduszu obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Funduszu Netto na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu
22. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów związanych z działalnością Funduszu obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Subfunduszy Netto obciążonych obowiązkiem pokrycia tych kosztów na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.

#### ***Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:



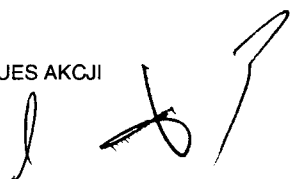
1. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu 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,
  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. 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. 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:
- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
  - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
  - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. 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.

5. Dla Dłużnego Papieru Wartościowego lub certyfikatu inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nowej emisji wprowadzanego po raz pierwszy do obrotu w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie rynku głównego następuje na podstawie analizy wolumenu obrotu na danym składniku lokat w pierwszym dniu notowania. Wyłącznie dla potrzeb pierwszej wyceny składnika lokat wprowadzanego do obrotu brany jest kurs z rynku, na który Dłużny Papier Wartościowy lub certyfikat inwestycyjny funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej został wprowadzony jako pierwszy. Jeśli składnik lokat został równocześnie wprowadzony na więcej niż jeden rynek aktywny, rynek, z którego brany jest kurs dla potrzeb pierwszej wyceny, będzie określony na podstawie wolumenu obrotu z pierwszego dnia notowania do godziny 23:59.
6. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

#### ***Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku***

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, w następujący sposób:
  - 1) Dłużnych Papierów Wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - 2) składników lokat innych niż określone w pkt 1) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w § 30 Rozporządzenia.
2. Dłużne Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Notowane na aktywnym rynku Dłużne Papiery Wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Skorygowaną cenę nabycia, począwszy od dnia rozliczenia transakcji nabycia, wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy





- procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR. Wyrażona procentowo wartość XIRR obliczana jest z dokładnością do 14 miejsc po przecinku.
6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
- 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego 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; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
  - 2) 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.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 4) 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.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

10. Instrumenty Pochodne, których wycena nie jest przeprowadzana za pośrednictwem serwisów informacyjno-transakcyjnych Bloomberg lub Superderivatives, są wyceniane według wartości godziwej przede wszystkim w oparciu o:
  - 1) w przypadku w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 2) w przypadku opcji kupna – o model Blacka-Scholesa lub inny wykorzystywany do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych;
  - 3) w przypadku opcji sprzedaży – o parytet call-put.
11. Inne wykorzystywane do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych modele wyceny podlegają każdorazowemu uzgodnieniu z Depozytariuszem.
12. Jako powszechnie uznane metody estymacji wykorzystywane do oszacowania wartości godziwej akcji zalicza się między innymi:
  - 1) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
  - 2) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych i metodę porównywalnych transakcji,
  - 3) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 4) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
13. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z powszechnie uznanych metod estymacji do wyceny akcji należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - 4) okres jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika lokat.
14. W okresie 3 miesięcy od dnia nabycia akcji Fundusz stosuje do ich wyceny cenę nabycia ponieważ przyjmuje się że w tym okresie cena nabycia odpowiada wartości godziwej. Fundusz analizuje, czy nie zaszły zdarzenia świadczące o istotnej zmianie wartości akcji. W przypadku zidentyfikowania takich zmian Fundusz rozważa zmianę metody wyceny.
15. Wycena wartości godziwej akcji metodami dochodowymi i księgowymi wykonywana jest nie rzadziej niż raz na kwartał oraz w sytuacji, gdy Fundusz pozyska informację o zdarzeniach mających wpływ na wycenę.

16. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje oceny wszystkich znanych mu informacji i czynników, które miały miejsce od poprzedniego Dnia Wyceny mogących istotnie wpłynąć na wartość wyceny. W przypadku wystąpienia istotnych przesłanek uzasadniających konieczność dokonania aktualizacji wyceny, Fundusz dokonuje takiej aktualizacji w porozumieniu z Depozytariuszem.
17. Fundusz może zmienić szczegółową metodę estymacji wykorzystywaną do oszacowania wartości godziwej akcji w przypadku gdy skutkiem przyjęcia innej metody jest dokładniejsze oszacowanie wartości godziwej. Zmiana taka stanowi zmianę szacunków i może być dokonana w trakcie roku obrotowego.
18. Każda zmiana szczegółowej metody szacowania wartości godziwej akcji podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.
19. Prawa poboru dopuszczone do obrotu notowań na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania na rynku aktywnym wyceniane są w wartości teoretycznej.
20. Prawa poboru i warranty subskrypcyjne niedopuszczone do publicznego obrotu wycenia się w wartości godziwej przy użyciu uzgodnionego z Depozytariuszem modelu wyceny uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji na które opiewa prawo poboru lub warrant subskrypcyjny oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru lub warrantom subskrypcyjnym.
21. Za wartość godziwą praw do akcji uznaje się wartość ustaloną przy uwzględnieniu ceny lub wartości godziwej akcji.
22. 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 wycenia się w oparciu o ich ostatnio ogłoszoną wartość, z uwzględnieniem zdarzeń, jakie miały miejsce po dniu jej ogłoszenia do godziny 23:59 czasu polskiego w Dniu Wyceny, mających wpływ na wartość godziwą.
23. W przypadku jednostek uczestnictwa innych 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, przy których odkupywaniu (wykupywaniu) pobierane są opłaty manipulacyjne lub dla których ogłaszana jest cena odkupienia (wykupienia), za wartość wyceny przyjmuje się odpowiednio:
  - ich wartość ustaloną zgodnie zasadami określonymi w pkt. 22 pomniejszoną o wartość opłat manipulacyjnych, jakie zostałyby pobrane w przypadku ich odkupienia (wykupienia),
  - wartość obliczoną jako iloczyn ich liczby i ceny odkupienia (wykupienia).

24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
27. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
28. 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.
29. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

**Wycena Walut Obcych oraz składników lokat i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych**

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze 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.
2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. 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.

5. 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.

### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Jest to:
  - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
  - każdy Dzień Roboczy tj. dzień, w którym odbywa się regularna sesja na podstawowym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
  - ostatni dzień roku obrotowego,
  - dzień podziału Jednostek Uczestnictwa,
  - dzień łączenia Jednostek Uczestnictwa,
  - dzień przydziału jednostek uczestnictwa związanych z nowym subfunduszem,
  - dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
  - dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt.4.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem Subfunduszu.



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>		<b>2012-06-30</b>
<b>Należności</b>		<b>101</b>
Z tytułu zbytych lokat		78
Z tytułu instrumentów pochodnych		6
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-
Z tytułu dywidend		-
Z tytułu odsetek		-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-
Pozostałe		17
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo		17

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>		<b>2012-06-30</b>
<b>Zobowiązania</b>		<b>109</b>
Z tytułu nabytych aktywów		81
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		-
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		28
Pozostałe składniki zobowiązań		-

<b>NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	<b>2012-06-30</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>
I. Banki / waluty	-	618
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	618
PLN	540	540
USD	23	78

<b>NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>od 2012-05-07 do 2012-06-30</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-
PLN	613	613
USD	5	18

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2012-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	618	53,59%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>618</b>	<b>53,59%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałe kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2012-06-30	
	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	101	8,79%
Dłużne papiery wartościowe	101	8,79%
Zobowiązania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>101</b>	<b>8,79%</b>

(\*\*) 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2012-06-30	
	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 (****)	820	71,08%
Należności	101	8,70%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101	8,79%
Środki na rachunkach bankowych	618	53,59%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	618	53,59%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	618	53,59%
Środki na rachunkach bankowych	618	53,59%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2012-06-30		
	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 (*****)	-	248	-
USD	73	248	21,50%
Należności	20	67	5,80%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17	58	5,03%
Środki na rachunkach bankowych	23	78	6,76%
Zobowiązania	13	45	3,91%

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



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2012-06-30						Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
Futures								
FWZ0U12 (PLOGF0002451)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2012-09-21

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU		2012-06-30	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	1 154
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	618
PLN		540	540
USD		23	78
2) Należności		-	101
PLN		34	34
USD		20	67
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-	-
PLN		276	276
USD		17	58
- dłużne papiery wartościowe		-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-	-
- dłużne papiery wartościowe		-	-
PLN		101	101
USD		101	101
6) Nieruchomości		-	-
7) Pozostałe aktywa		-	-
II. Zobowiązania		-	-
PLN		64	109
USD		13	64
		13	45

NOTA 9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2012-06-07 do 2012-06-30		
	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.
Akcje	-	-	1
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	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFI SA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2012-05-07 do 2012-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46	2
Instrumenty pochodne	52	-
Akcje	-6	2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>46</b>	<b>2</b>

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2012-05-07 do 2012-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	4
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2012-05-07 do 2012-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	5
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	5
<b>Suma:</b>	<b>10</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2012-06-30 Rok bieżący
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 045
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
A	10,44

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 7 MAJA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ  
EQUES AKCJI**

**INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie dotyczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego od dnia 17 lipca 2012 roku obligacje serii G Navi Group S.A. będące w portfelu Subfunduszu są notowane na aktywnym rynku nieregulowanym Catalist ASO.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 7 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nie zostały zaprezentowane dane porównywalne gdyż jest to pierwsze sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu EQUES Akcji.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

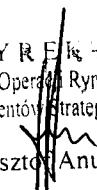
Katowice, dnia 31 sierpnia 2012 r.


## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy:

- EQUES Akcji
- EQUES Aktywnej Alokacji
- EQUES Obligacji
- EQUES Pieniężnego

za okres od 07 maja 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku sporządzonego dnia 31 sierpnia 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo