

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Zgromadzenia Inwestorów EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Rady Nadzorczej EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017 roku, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące lokaty w kwocie 4 792 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 11 180 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 369 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 9 285 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5 179 tysięcy złotych oraz
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859 – „Rozporządzenie”) wydanym na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 roku, poz. 395, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”).

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

Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności z Rozporządzeniem, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku, poz. 1089, z późniejszymi zmianami) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Funduszu przez Towarzystwo lub inny organ zarządzający obecnie lub w przyszłości.

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku, oraz jego wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z przepisami prawa.

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

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

Oświadczenie Depozytariusza

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

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

Do sprawozdania finansowego dołączono informacje, o których mowa w art. 222b ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 roku, poz. 56, z późniejszymi zmianami). Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje powyższych informacji.

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 roku

Kluczowy biegły rewident:


Michał Zabost
Biegły Rewident, nr w rejestrze 13196

Działający w imieniu:

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeźna 5/8p
02-691 Warszawa
Spółka wpisana na listę firm audytorskich pod nr. 244

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
ZA ROK OBROTOWY 2017

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

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

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@eitfi.pl



www.eitfi.pl



SPIS TREŚCI:

1.	Podstawowe dane o Funduszu	3
2.	Cel inwestycyjny Funduszu	3
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.	3
3.1	Rok obrotowy	3
3.2	Okres objęty sprawozdaniem	3
3.3	Bilans Funduszu	3
3.4	Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu	4
3.5	Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz ceny sprzedaży w przypadku ich zbycia	4
4.	Instrumenty finansowe: główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Fundusz jest narażony	4
5.	Działalność Funduszu w 2017 roku	8
6.	Przewidywany rozwój Funduszu	8
6.1	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu	8

1. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Fundusz).

Poprzednia nazwa Funduszu, tj. EQUES Total Return FIZ została zmieniona w dniu 6 października 2017 roku.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56) oraz w statucie Funduszu.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.

Fundusz nie posiada oddziałów (zakładów). Towarzystwo posiada oddział w Warszawie.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w 21 listopada 2013 roku pod numerem RFI 920. Fundusz otworzył księgi rachunkowe w 2 grudnia 2013 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz zgromadzenie inwestorów.

Fundusz nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

Celami inwestycyjnymi Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

1. Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe;
 - 2) Waluty Obce;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) Towarowe Instrumenty Pochodne;– pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
3. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.

3.1 Rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

3.2 Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie z działalności Funduszu zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

3.3 Bilans Funduszu

Bilans sporządzony na dzień 31.12.2017 r. wykazuje aktywa netto w wysokości 11 180 tysięcy złotych.

Suma aktywów na dzień 31.12.2017 r. wyniosła 11 514 tysięcy złotych. Aktywa na dzień 31 grudnia 2017 r. stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty (6 477 tysięcy złotych), należności 245 tysięcy złotych), składniki lokat notowane na aktywnym rynku (3 363 tysiące złotych) oraz składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (1 429 tysięcy złotych).

Zobowiązania Funduszu na dzień 31.12.2017 r. wynosiły 334 tysięcy złotych.

Fundusz w 2017 roku poniósł koszty w wysokości 430 tys. złotych.

Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazał dodatni wynik z operacji w wysokości 369 tys. złotych.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu w dniu 31 grudnia 2017 r. wyniosła 1 132,60 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 10,27%.

3.4 Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

Fundusz wyemitował piętnaście serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 500 certyfikatów, data przydziału 21 listopada 2013 roku, z tego umorzono 200 certyfikatów,
seria B, 3 298 certyfikatów, data przydziału 31 grudnia 2013 roku, z tego umorzono 3 298 certyfikatów,
seria C, 530 certyfikatów, data przydziału 19 marca 2014 roku, z tego umorzono 340 certyfikatów,
seria D, 525 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2015 roku,
seria E, 625 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2015 roku, z tego umorzono 625 certyfikatów,
seria G, 180 certyfikatów, data przydziału 31 sierpnia 2015 roku, z tego umorzono 180 certyfikatów,
seria L, 186 certyfikatów, data przydziału 28 lutego 2017 roku, z tego umorzono 186 certyfikatów,
seria M, 1 177 certyfikatów, data przydziału 31 marca 2017 roku,
seria N, 3 366 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2017 roku,
seria O, 230 certyfikatów, data przydziału 31 maja 2017 roku,
seria P, 180 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2017 roku,
seria R, 924 certyfikaty, data przydziału 31 lipca 2017 roku, z tego umorzono 35 certyfikatów,
seria T, 352 certyfikaty, data przydziału 30 września 2017 roku,
seria U, 1 283 certyfikaty, data przydziału 31 października 2017 roku,
seria W, 1 379 certyfikatów, data przydziału 30 listopada 2017 roku.

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

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

Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

3.5 Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia

Fundusz nie nabywał certyfikatów własnych za wyjątkiem nabyć w celu umorzenia.

Fundusz w 2017 roku wykupił oraz umorzył 1 051 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 1 167 tys. zł

Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału): 10 083 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału): 1 167 tys. zł

4. Instrumenty finansowe: główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Fundusz jest narażony

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

Fundusz będzie prowadził politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem.

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZIKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZIKO RYNKU TOWARÓW

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

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

RYZIKO STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko stóp procentowych oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu na skutek wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych (Dłużne Papierów Wartościowych, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie uzależniona od stopy procentowej. Oznacza to, że wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stopy procentowej wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów dłużnych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu, zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płacowej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takie jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

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

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

RYZIKO KREDYTOWE

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

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

RYZIKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z TRANSAKcjAMI KRÓTKIEJ SPRZEDAŻY

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

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

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

RYZIKO WALUTOWE

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

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

RYZIKO ROZLICZENIA

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

RYZIKO PŁYNNOCI

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku stosunkowo niewielkich, niekorzystnych

zmian cen lub wartości danej kategorii lokat lub danego rynku w przypadku koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu w tej kategorii lokat lub na tym rynku.

RYZIKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

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

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM FUNDUSZ PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

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

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

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

RYZIKO SIŁY NABYWCZEJ (INFLACJI)

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



Fundusz jest objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017 roku poz. 1444) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

5. Działalność Funduszu w 2017 roku

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził 9 emisji certyfikatów inwestycyjnych w ramach których Fundusz pozyskał aktywa o łącznej wartości ponad 10 mln złotych.

EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ kontynuował realizację przyjętej strategii poprzez aktywne zarządzanie stopniem zaangażowania portfela inwestycyjnego w poszczególne kategorie lokat. W 2017 roku Fundusz dokonywał inwestycji w akcje spółek notowanych na giełdzie, kontrakty oraz jednostki uczestnictwa.

6. Przewidywany rozwój Funduszu

Przewidywania dotyczące rozwoju Funduszu w kolejnych latach zakładają kontynuowanie i rozwój działalności. W szczególności planowane są kolejne emisje certyfikatów inwestycyjny Funduszu, z których pozyskane środki będą inwestowane zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.


6.1 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada wystarczającą ilość gotówki niezbędnej do regulowania zobowiązań.

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 r.



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu



Andrzej Domański
Członek Zarządu

LIST DO UCZESTNIKÓW

EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej „Fundusz”), obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Poprzednia nazwa Funduszu, tj. EQUES Total Return FIZ została zmieniona w dniu 6 października 2017 roku. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 11 180 tysięcy złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 1 132,60 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 10,27%.

W 2017 roku nastroje na rynkach finansowych poprawiały się w ślad za ożywieniem światowej koniunktury. Indeksy giełdowe na świecie rosły, osiągając w przypadku niektórych gospodarek rozwiniętych, w tym USA, najwyższe wartości w historii, wchodząc w 9 rok hossy. Poprawa nastrojów na rynkach wpłynęła na umocnienie walut, a także spadek rentowności obligacji gospodarek wschodzących. Rok 2017 był z całą pewnością dobry dla inwestorów lokujących środki na polskim rynku kapitałowym. Indeks WIG wzrósł o 23,2%, co wynikało głównie ze wzrostu największych spółek z WIG20 Total Return (+28,9%), które stanowią blisko 2/3 głównego indeksu. Na niższy względny wzrost WIG vs. WIG20TR wpłynęły więc spółki średnie z indeksu mWIG40 (wzrosły +15%) i małe z sWIG80-u (+2,5%). Powodów relatywnej słabości należy szukać po stronie rosnących wynagrodzeń, cen surowców oraz umocnienia PLN. Różnica w stopach zwrotu między sWIG80 i WIG20 okazała się najgorsza dla indeksu małych spółek od 2004 roku. Co ciekawe, w 2005 roku mniejsze spółki zdecydowanie odrobiły straty, przynosząc zyski wyższe od WIG20 aż o około 100 pkt. proc. W 2017 roku obserwowano wysoki poziom optymizmu co do sytuacji gospodarczej w Polsce - nastroje konsumenckie znajdowały się na historycznych maksimach, co jest związane przede wszystkim z rosnącymi wynagrodzeniami oraz niskim bezrobociem. Bardzo wysoki poziom optymizmu było widać również w nastrojach w przemyśle, wyniki grudniowych badań PMI wykazały najsłabszą od prawie trzech lat poprawę warunków gospodarczych. Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) w 2017 roku był realnie wyższy o 4,6% w porównaniu z 2016 r., według najnowszych projekcji NBP PKB w 2018 r. ma wzrosnąć 4,2%, w 2019 r. 3,8%. EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ kontynuował realizację przyjętej strategii poprzez aktywne zarządzanie stopniem zaangażowania portfela inwestycyjnego w poszczególne kategorie lokat. Relatywnie do 2016 r., ubiegły rok nie obfitował w wydarzenia polityczne mające skrajny wpływ na zachowanie Inwestorów. Biorąc pod uwagę zbliżającą się I turę wyborów we Francji, podjęliśmy decyzję o obniżeniu zaangażowania celem ograniczenia zmienności portfela. Opisana defensywna strategia sprawdziła się dobrze w marcu, kiedy indeksy lekko spadały. W kolejnych miesiącach Fundusz stopniowo wracał do umiarkowanie wyższego zaangażowania poprzez selekcję spółek notowanych na GPW i zwiększając udział instrumentów zagranicznych. W ostatnich miesiącach roku zaangażowanie zmniejszyło się, na co największy wpływ miał burzliwy sezon wyników finansowych małych spółek na GPW, przez który Fundusz przeszedł bez większych przeszkód.

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

Z poważaniem,



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu



Andrzej Domański
Członek Zarządu

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

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

Oddział w Warszawie
Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa
Tel.: (+48) 22 379 46 00
Fax: (+48) 22 379 46 10
E-mail: warszawa@eiffi.pl

Warszawa, 17 kwietnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. Poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd przedstawia roczne sprawozdanie finansowe EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 4 792 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 11 180 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 369 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 9 285 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 5 179 tys. złotych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.


Tomasz Korab

Prezes Zarządu

EQUES INVESTMENT TFI S.A


Kamil Chylak

Członek Zarządu

EQUES INVESTMENT TFI S.A.


Andrzej Domański

Członek Zarządu

EQUES INVESTMENT TFI S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

EQUES AKTYWNEGO
INWESTOWANIA FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'P' and 'h' with a cross-like mark to the left.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) Podstawowe informacje o Funduszu:

Eques Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Do dnia 6 października 2017 roku fundusz działał pod nazwą Eques Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U.2018 poz. 56 z późn. zm.). Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

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

2) Cel inwestycyjny i specjalizacja:

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

3) Polityka inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne:

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

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

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

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

4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

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

5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

6) Kontynuacja działalności

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

7) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe w okresie sprawozdawczym była Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 22 lok. 8B, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265.

8) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Obrzeżnej 5/8 p, 02-691 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

9) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował piętnaście serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 500 certyfikatów, data przydziału 21 listopada 2013 roku, z tego umorzono 200 certyfikatów,
seria B, 3 298 certyfikatów, data przydziału 31 grudnia 2013 roku, z tego umorzono 3 298 certyfikatów,
seria C, 530 certyfikatów, data przydziału 19 marca 2014 roku, z tego umorzono 340 certyfikatów,
seria D, 525 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2015 roku,
seria E, 625 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2015 roku, z tego umorzono 625 certyfikatów,
seria G, 180 certyfikatów, data przydziału 31 sierpnia 2015 roku, z tego umorzono 180 certyfikatów,
seria L, 186 certyfikatów, data przydziału 28 lutego 2017 roku, z tego umorzono 186 certyfikatów,
seria M, 1 177 certyfikatów, data przydziału 31 marca 2017 roku,
seria N, 3 366 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2017 roku,
seria O, 230 certyfikatów, data przydziału 31 maja 2017 roku,
seria P, 180 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2017 roku,
seria R, 924 certyfikaty, data przydziału 31 lipca 2017 roku, z tego umorzono 35 certyfikatów,
seria T, 352 certyfikaty, data przydziału 30 września 2017 roku,
seria U, 1 283 certyfikaty, data przydziału 31 października 2017 roku,
seria W, 1 379 certyfikatów, data przydziału 30 listopada 2017 roku.

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

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

10) Waluta sprawozdania

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz.1859) dalej zwane Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

11) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 156	3 363	29,22%	981	1 041	38,73%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	8	9	0,35%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	14	0,12%	-	-13	-0,48%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	1 395	1 415	12,29%	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	4 551	4 792	41,62%	989	1 037	38,60%

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					3 156	3 363	29,21%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 600	Polska	110	115	1,00%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 000	Polska	110	116	1,01%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	900	Polska	110	116	1,01%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	240	Polska	88	98	0,86%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 020	Polska	144	173	1,50%
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	28 660	Polska	56	79	0,68%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	290	Polska	112	115	1,00%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	61	67	0,58%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 600	Polska	110	114	0,99%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 500	Polska	49	53	0,46%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 030	Polska	106	117	1,02%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 560	Polska	126	113	0,98%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 994	Polska	130	186	1,61%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 056	Polska	114	109	0,95%
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	21 900	Polska	73	72	0,63%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	190	Polska	96	96	0,83%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 600	Polska	113	110	0,95%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 300	Ukraina	111	109	0,95%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	950	Polska	80	88	0,76%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 250	Polska	112	121	1,05%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. (PLVNDEX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 800	Polska	68	74	0,64%
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	120	Polska	12	12	0,11%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 900	Polska	204	220	1,91%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18 000	Polska	78	75	0,65%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100	Polska	112	117	1,02%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	92	96	0,84%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 650	Polska	126	131	1,14%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 800	Polska	48	48	0,42%
LSI SOFTWARE S.A. (PLSSFT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 900	Polska	48	55	0,47%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 200	Polska	78	66	0,57%
PLAYWAY S. A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 330	Polska	78	86	0,75%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 320	Polska	89	104	0,90%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 300	Luksemburg	112	112	0,97%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-

100
M

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:					3 156	3 363	29,21%

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

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							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MFH8 2018.03.16 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: MDAX INDEX	1	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PL0GF0012971)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	16	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H18 2018.03.16 (PL0GF0013557)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	9	-	-	-
Kontrakt Futures towary HG HGH8 2018.03.27 (-)	Aktywny rynek regulowany	COMMODITIES EXCHANGE CENTER	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	Instrument: MIEDŹ	1	-	-	-
Kontrakt Futures towary GC MGCG8 2018.02.26 (-)	Aktywny rynek regulowany	COMMODITIES EXCHANGE CENTER	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	Instrument: ZŁOTO	5	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy NDX NQH8 2018.03.16 (-)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: NASDAQ 100 STOCK INDEX	1	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	14	0,12%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	14	0,12%

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
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-08 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	39 000	-	6	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-08 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	51 000	-	8	0,07%
Suma:							-	14	0,12%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					1 395	1 415	12,29%
SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY (PLUITF100035)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: UNIFUNDUSZE FIO SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY Typ: FIO	3258	700	705	6,12%
SUBFUNDUSZ KBC GAMMA (PLKBCTF00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: KBC PARASOL FIO SUBFUNDUSZ KBC GAMMA Typ: FIO	2 797	695	709	6,17%
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					1 395	1 415	12,29%

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	11 514	2 687
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 477	1 298
2) Należności	245	339
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 363	1 050
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 429	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	334	792
III. Aktywa netto (I - II)	11 180	1 895
IV. Kapitał funduszu	11 037	2 121
1) Kapitał wpłacony	15 720	5 636
2) Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-4 683	-3 515
V. Dochody zatrzymane	-97	-273
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-311	-112
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	214	-161
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	240	47
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	11 180	1 895
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	9 871	1 845
A	300	300
B	-	485
C	190	360
D	525	525
E	-	175
M	1 177	-
N	3 366	-
O	230	-
P	180	-
R	889	-
T	352	-
U	1 283	-
W	1 379	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 132,60	1 027,15
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 132,60	1 027,15
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	9 871	1 845
A	300	300
B	-	485
C	190	360
D	525	525
E	-	175
M	1 177	-
N	3 366	-
O	230	-
P	180	-
R	889	-
T	352	-
U	1 283	-
W	1 379	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 132,60	1 027,15

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	123	93
Dywidendy i inne udziały w zyskach	88	58
Przychody odsetkowe	33	23
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	12
Pozostałe	2	-
II. Koszty funduszu	430	250
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	186	88
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	60	51
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	38	14
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	-
Usługi w zakresie rachunkowości	84	81
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	3	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	2
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	42	-
Pozostałe	6	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	108	103
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	322	147
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-199	-54
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	568	411
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	375	467
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	193	-56
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	369	357
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	37,38	193,58
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	37,38	193,58

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 895		3 853
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		369		357
a) przychody z lokat netto		-199		-54
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		375		467
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		193		-56
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		369		357
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)		8 916		-2 315
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		10 083		-
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-1 167		-2 315
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		9 285		-1 958
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		11 180		1 895
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		6 870		3036
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		9 077		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		1 051		2 474
Saldo zmian		8 026		-2 474
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		14 735		5 658
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		4 864		3 813
Saldo zmian		9 871		1 845
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		9 871		1 845
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 027,15	2016-12-31	892,21	2015-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 132,60	2017-12-31	1 027,15	2016-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	10,27%	-	15,12%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 079,88	2017-01-31	872,57	2016-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 132,60	2017-12-31	1 027,15	2016-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 132,60	2017-12-31	1 027,15	2016-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 132,60	-	1 027,15	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
		6,25%		8,23%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,70%		2,90%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,87%		1,68%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,55%		0,46%
Usługi w zakresie rachunkowości		1,22%		2,67%
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.

u
D r

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-2 993	177
I. Wpływy	142 464	296 509
Z tytułu posiadanych lokat	123	93
Z tytułu zbycia składników lokat	142 220	296 316
Pozostałe	121	100
II. Wydatki	145 457	296 332
Z tytułu posiadanych lokat	41	-
Z tytułu nabycia składników lokat	145 058	296 055
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	172	110
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	48	54
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	37	12
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	2	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	84	85
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	3	1
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	12	15
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	8 172	-1 570
I. Wpływy	10 084	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	10 084	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	1 912	1 570
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 912	1 570
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-41	11
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	5 179	-1 393
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 298	2 691
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	6 477	1 298

u


Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - roczne sprawozdanie finansowe,
3. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku operacyjnego na certyfikat inwestycyjny.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
5. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w " Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
6. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".

b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

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

u
[Signature]

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

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

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

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

9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

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

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

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

1. Dniem Wyceny jest:

- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
- na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w każdym miesiącu,
- 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji,
- dzień podziału Certyfikatów,
- dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz,
- dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
- dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w tym Dniu Wyceny.

3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

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

3.1.1. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,

3.1.2. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,

3.1.3. jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.

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

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

3.3. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 3.2 Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego

miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

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

4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku;

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

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

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

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

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

gdzie:

d_i = i-ta lub ostatnia data płatności.

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta lub ostatnia płatność.

- XNPV oblicza się następująco:

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

gdzie:

d_i = i-ta data płatności

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta płatność.

- b. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia. (co oznacza że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).
- c. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
- d. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłaszanego dla danej

waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest jako zmiana niezrealizowanego zysku / straty z tytułu różnic kursowych.

4.1.2. dłużnych Papierów Wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.1.11. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

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

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

4.1.14. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest

rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

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

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

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

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

W momencie zawarcia transakcji forward:

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

b) kolejne pozycje formatki wypełniane są zgodnie z poniższym:

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

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

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

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

c) w poszczególne pola dat wpisywane są:

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

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

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

W każdym Dniu Wyceny Funduszu:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

u
Dr

FX1 bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji

KursSpot kurs spot dla waluty bazowej transakcji forward

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

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

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

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

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

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

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

Pozycja krótka:

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

Pozycja długa:

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

gdzie:

WT niezrealizowany zysk/strata wycena transakcji forward

NominałB wartość nominalna transakcji w walucie bazowej

FX transakcyjny kurs wymiany forward

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

Pozycja krótka:

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

Pozycja długa:

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

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

6. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

6.1. Odsetki;

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

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

6.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach;

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

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

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

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

II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

u
X 0 1

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	245	339
Z tytułu zbytych lokat	140	304
Z tytułu instrumentów pochodnych	81	6
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	1	1
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	22	28
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	22	27

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	334	792
Z tytułu nabytych aktywów	190	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	74	15
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	745
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	70	32
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NAH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		6 477		1 298
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.		1 800		200
PLN	1 800	1 800	200	200
MBANK S.A.		0		65
USD	0	0	16	65
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.		198		-
EUR	35	145	-	-
USD	15	53	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		1 181		363
PLN	1 109	1 109	363	363
USD	21	72	-	-
NEST BANK S.A.		2 000		400
PLN	2 000	2 000	400	400
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A.		82		27
PLN	82	82	27	27
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.		1 100		-
PLN	1 100	1 100	-	-
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.		116		243
EUR	5	21	26	117
USD	27	95	30	126

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		2 888		2 077
EUR	32	136	27	117
PLN	2 584	2 584	1 866	1 866
USD	44	167	24	94

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje		
	-	-

U
R
D
Y

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 477	56,26%	1 298	48,31%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	6 477	56,26%	1 298	48,31%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	6 736	58,50%	1 637	60,92%
Środki na rachunkach bankowych	6 477	56,26%	1 298	48,31%
Należności	245	2,12%	339	12,61%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	0,12%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 981	43,26%	963	35,82%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	1 800	15,64%	200	7,44%
Środki na rachunkach bankowych	1 800	15,64%	200	7,44%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	1 181	10,25%	363	13,49%
Środki na rachunkach bankowych	1 181	10,25%	363	13,49%
NEST BANK S.A.	2 000	17,37%	400	14,89%
Środki na rachunkach bankowych	2 000	17,37%	400	14,89%

(****) 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 (*****)	2017-12-31			2016-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

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

Handwritten signature and initials.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-39 000,00 EUR	2018-01-08	-39 000,00	2018-01-08	2018-01-08
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	-51 000,00 USD	2018-01-08	-51 000,00	2018-01-08	2018-01-08
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MFH8 2018.03.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H18 2018.03.16 (PLOGF0013557)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Kontrakt Futures towary HG HGH8 2018.03.27 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-27	2018-03-27
Kontrakt Futures towary GC MGCG8 2018.02.26 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-02-26	2018-02-26
Kontrakt Futures indeks giełdowy NDX NQH8 2018.03.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-30 000,00 EUR	2017-01-27	-30 000,00	2017-01-27	2017-01-27

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	-27 000,00 USD	2017-01-27	-27 000,00	2017-01-27	2017-01-27
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-15 000,00 USD	2017-01-27	-15 000,00	2017-01-27	2017-01-27
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy TDXP DPH7 2017.03.17 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH7 2017.03.17 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H17 2017.03.17 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures towary CL ECG7 2017.01.19 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-01-19	2017-01-19

DA
1
W

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2017-12-31	2016-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

10
D
1

2017-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/ pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/ pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/ pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/ pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

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

2017-12-31									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	

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

100
S

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	11 514	-	2 687
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 477	-	1 298
EUR	40	166	26	117
PLN	6 091	6 091	990	990
USD	63	220	46	191
2) Należności	-	245	-	339
EUR	-	-	1	5
PLN	163	163	333	333
USD	23	82	0	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	3 363	-	1 050
PLN	3 363	3 363	1 050	1 050
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 429	-	-
EUR	1	6	-	-
PLN	1 415	1 415	-	-
USD	2	8	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	334	-	792
EUR	3	13	2	5
PLN	259	259	777	777
USD	18	62	2	10

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

Handwritten marks: a large 'X' and the letters 'P', 'S', 'Y'.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartośćrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	351	146	468	-42
Instrumenty pochodne	193	-	101	-
Prawa poboru	-	-	10	-
Prawa do akcji	1	-1	1	1
Akcje	157	147	356	-43
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24	47	-1	-14
Jednostki uczestnictwa	10	20	-	-
Akcje	-	-	1	-
Instrumenty pochodne	14	27	-2	-14
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	375	193	467	-56

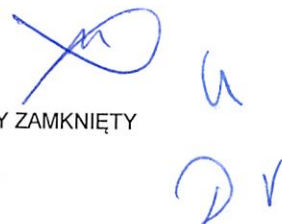
NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-
Suma:	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31					od 2016-01-01 do 2016-12-31				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych										

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	21	21
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	79	81
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	183	88
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	3	-
Suma:	186	88

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.



8. INFORMACJA DODATKOWA

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniu 31 stycznia 2018 Fundusz wyemitował 3 475 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z o łącznej wartości 3 935 tys. zł.

W dniu 28 lutego 2018 Fundusz umorzył 273 Certyfikaty Inwestycyjne serii N o łącznej wartości 306 tys. zł.

W dniu 29 marca 2018 Fundusz umorzył 383 Certyfikaty Inwestycyjne serii R o łącznej wartości 422 tys. zł.

W dniu 29 marca 2018 Fundusz umorzył 439 Certyfikaty Inwestycyjne serii W o łącznej wartości 484 tys. zł.

Emisje certyfikatów serii AA przeprowadzona w dniach 07-27 lutego 2018, oraz serii AB przeprowadzona w dniach 07-29marca 2018 nie doszły do skutku.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie dotyczy.

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

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

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

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

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



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

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

d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

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

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

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Korab
Prezes Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.



Kamil Chylak
Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.



Andrzej Domański
Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Piotr Włodarczyk

Członek Zarządu VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o. o.
VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Katowice, 17 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Eques Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 17 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie
Procesami

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 roku

Informacje dotyczące funduszu **EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2018 poz. 56).

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

Aktywa funduszu EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego nie podlegają „specjalnym ustaleniom” w związku z ich nie płynnością w rozumieniu Art. 1 ust 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.

b) Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

c) Informacja o aktualnym profilu ryzyka.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

Fundusz będzie prowadził politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem.

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO RYNKU TOWARÓW

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

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

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

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

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@eiffi.pl



RYZIKO STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko stóp procentowych oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu na skutek wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie uzależniona od stopy procentowej. Oznacza to, że wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stopy procentowej wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów dłużnych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu, zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płacowej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takie jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

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

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

RYZIKO KREDYTOWE

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

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

RYZIKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z TRANSAKCJAMI KRÓTKIEJ SPRZEDAŻY

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

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

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

RYZIKO WALUTOWE

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

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

RYZIKO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu na skutek błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji zawartej przez Fundusz. Błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji powoduje odchylenie składu portfela inwestycyjnego Funduszu od składu pożądanego przez Towarzystwo, co może okazać się niekorzystne dla Funduszu. Błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji może także prowadzić do obciążenia Funduszu dodatkowymi kosztami lub kwotami kar umownych, regulaminowych lub innych wynikających z transakcji

zawartych przez Fundusz oraz z warunków działania na poszczególnych rynkach regulowanych. Fundusz może zostać obciążony dodatkowymi kosztami i karami, o których mowa w zdaniu poprzednim także w przypadku gdy winy za błędne lub opóźnione rozliczenie nie ponosi, szczególnie w przypadku gdy następstwem błędnego lub opóźnionego rozliczenia będzie brak możliwości rozliczenia innych transakcji Funduszu. Ryzyko rozliczenia występuje przede wszystkim przy zawieraniu transakcji niegwarantowanych przez izby rozliczeniowe.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZYKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

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

RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI

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

CZNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM FUNDUSZ PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

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

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

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

RYZYKO SIŁY NABYWczej (INFLACJI)

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

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

RYZYKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZYKO WYCENY AKTYWÓw FUNDUSZU

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

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

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

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

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

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

Do oceny:

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

PRZEKROCZENIA OGRANICZEŃ INWESTYCYJNYCH OKREŚLONE W USTAWIE O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI ORAZ W STATUCIE FUNDUSZU

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Towarzystwo nie identyfikuje przekroczeń limitów ryzyka.

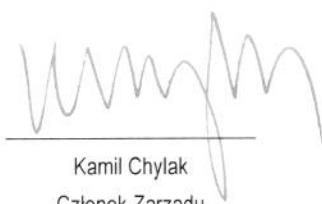
INFORMACJA O SYSTEMACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W TOWARZYSTWIE ZARZĄDZAJĄCYM FUNDUSZEM

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

- a) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej, który może być stosowany w imieniu funduszu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej:
Towarzystwo nie dokonywało zmian w poziomie maksymalnego poziomu dźwigni finansowej funduszu, obliczanej metodą brutto oraz metodą zaangażowania. Fundusz nie korzysta z praw do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji dotyczących dźwigni finansowej.
- b) Informacja o łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej na dzień 31.12.2017:
Ekspozycja AFI wg metody zaangażowania: 124,27%
Ekspozycja AFI wg metody brutto: 72,83%



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu



Andrzej Domański
Członek Zarządu

