

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny FIZ-P-E

za 1 półrocze 2021 obejmujący okres od 2021-01-01 do 2021-06-30
 oraz poprzedni rok obrotowy 2020 obejmujący okres od 2020-01-01 do 2020-12-31

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2021-08-30

| | | |
|--|--|--------------------------|
| EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY | | |
| (pełna nazwa funduszu) | | |
| EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FIZ | EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | |
| (skrótowa nazwa funduszu) | (nazwa towarzystwa) | |
| 80-350 | GDAŃSK | |
| (kod pocztowy) | (miejsowość) | |
| CHŁOPSKA | | 53 |
| (ulica) | | (numer) |
| (22) 379 46 00 | (22) 379 46 10 | warszawa@eitfi.pl |
| (telefon) | (fax) | (e-mail) |
| | | www.eitfi.pl |
| (NIP) | (REGON) | (WWW) |

Mac Auditor Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

2021-08-27

(data sporządzenia raportu)

Raport półroczny zawiera:

- Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
- Półroczne sprawozdanie finansowe
- | | | |
|---|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Wprowadzenie | <input checked="" type="checkbox"/> Rachunek wyniku z operacji | <input checked="" type="checkbox"/> Noty objaśniające |
| <input checked="" type="checkbox"/> Zestawienie lokat | <input checked="" type="checkbox"/> Zestawienie zmian w aktywach netto | <input checked="" type="checkbox"/> Informacja dodatkowa |
| <input checked="" type="checkbox"/> Bilans | <input checked="" type="checkbox"/> Rachunek przepływów pieniężnych | <input checked="" type="checkbox"/> Wybrane dane finansowe |
- Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
- Oświadczenie o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie depozytariusza
- Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie raportu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

| | |
|--|--|
| Konstrukcja funduszu: | Typ funduszu: |
| Subfundusz: <input type="checkbox"/> | Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/> |
| Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/> | Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/> |
| Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/> | Fundusz aktywów niepublicznych: <input type="checkbox"/> |
| | Waluta sprawozdania finansowego: zł |

| | |
|---------------------------------------|-------------------------------|
| Fundusze powiązane: | (nazwa funduszu podstawowego) |
| | (nazwy funduszy powiązanych) |
| Fundusz z wydzielonymi subfunduszami: | (nazwa funduszu) |

Komisja Nadzoru Finansowego

| Plik | Opis |
|------|------|
| | |

WPROWADZENIE DOKUMENTU FINANSOWEGO

| Plik | Opis |
|----------------------|--------------|
| Wprowadzenie EAI.pdf | Wprowadzenie |

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

| Plik | Opis |
|---------------------------------------|---------------------|
| EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FIZ_2021 | List do uczestników |

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

| Plik | Opis |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FIZ_2021 | Sprawozdanie z działalności |

| WYBRANE DANE FINANSOWE | 1 półrocze 2021 roku | 2020 rok |
|--|-------------------------|----------|
| I. Przychody z lokat | 60 | 77 |
| II. Koszty funduszu netto | 231 | 196 |
| III. Przychody z lokat netto | -171 | -119 |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 907 | 504 |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 31 | 228 |
| VI. Wynik z operacji | 767 | 613 |
| VII. Zobowiązania | 1 486 | 130 |
| VIII. Aktywa | 7 450 | 6 694 |
| IX. Aktywa netto | 5 964 | 6 564 |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 4 116 | 5 125 |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 449,01 | 1 280,81 |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 186,26 | 119,72 |

ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT | 1 półrocze 2021 roku | | | 2020 rok | | |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 2 422 | 3 001 | 40,28 | 2 473 | 3 000 | 44,81 |
| 2. Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 4. Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 6. Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 8. Instrumenty pochodne | | -1 | 0,02 | | 2 | 0,03 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | | | 0,00 | | | 0,00 |
| 10. Jednostki uczestnictwa | 1 200 | 1 236 | 16,59 | 1 200 | 1 236 | 18,46 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

| | | | | | | |
|---|---|---|------|---|---|------|
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 13. Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 14. Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 15. Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 16. Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 17. Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 18. Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 19. Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

w pozycji E13 prezentowane jest wartość ujemna

TABELYZUPEŁNIAJĄCE

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|---|--------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1. Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | |
| 2. Aktywny rynek regulowany | | | | | 2 422 | 3 001 | 40,28 |
| 3. AB S.A.(PLAB00000019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 750 | Polska | 47 | 41 | 0,55 |
| 4. AMBRA S.A.(PLAMBRA00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 013 | Polska | 61 | 110 | 1,48 |
| 5. AMICA S.A.(PLAMICA00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 256 | Polska | 23 | 42 | 0,57 |
| 6. ASBISC ENTERPRISES PLC(CY1000031710) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 497 | Cypr | 104 | 117 | 1,57 |
| 7. ASSECO POLAND S.A.(PLSOFTB00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 865 | Polska | 109 | 144 | 1,93 |
| 8. ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.(PLASSEE00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 943 | Polska | 64 | 119 | 1,60 |
| 9. AUTO PARTNER S.A.(PLATPRT00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 6 300 | Polska | 46 | 71 | 0,95 |
| 10. BANK MILLENNIUM S.A.(PLBIG0000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 15 000 | Polska | 74 | 70 | 0,94 |
| 11. BUDIMEX S.A.(PLBUDMX00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 210 | Polska | 63 | 59 | 0,79 |
| 12. COMARCH S.A.(PLCOMAR00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 548 | Polska | 111 | 138 | 1,85 |
| 13. CREEPY JAR S.A.(PLCRPJR00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 69 | Polska | 65 | 55 | 0,74 |
| 14. DECORA S.A.(PLDECOR00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 358 | Polska | 52 | 94 | 1,26 |
| 15. DINO POLSKA S.A.(PLDINPL00011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 167 | Polska | 45 | 47 | 0,63 |
| 16. DOM DEVELOPMENT S.A.(PLDMDVL00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 619 | Polska | 47 | 85 | 1,14 |
| 17. ENEA S.A.(PLENEA000013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 6 200 | Polska | 63 | 53 | 0,71 |

| | | | | | | | |
|--|----------------------------------|---|--------|---------|-----|-----|------|
| 18. GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.(PLGPW0000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 160 | Polska | 102 | 103 | 1,38 |
| 19. GRUPA KĘTY S.A.(PLKETY000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 210 | Polska | 93 | 136 | 1,83 |
| 20. ING BANK ŚLĄSKI S.A.(PLBSK0000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 320 | Polska | 63 | 59 | 0,79 |
| 21. INTER CARS S.A.(PLINTCS00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 365 | Polska | 80 | 138 | 1,85 |
| 22. KERNEL HOLDING S.A.(LU0327357389) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 130 | Ukraina | 61 | 62 | 0,83 |
| 23. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.(PLKGHM000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 325 | Polska | 64 | 61 | 0,82 |
| 24. LENTEX S.A.(PLELTX00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 4 000 | Polska | 44 | 44 | 0,59 |
| 25. LSI SOFTWARE S.A.(PLLSFT00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 000 | Polska | 30 | 33 | 0,44 |
| 26. MBANK S.A.(PLBRE0000012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 200 | Polska | 61 | 65 | 0,87 |
| 27. MIRBUD S.A.(PLMRBUD00015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 8 000 | Polska | 43 | 38 | 0,51 |
| 28. NEUCA S.A.(PLTRFRM00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 90 | Polska | 62 | 71 | 0,95 |
| 29. OPONEO.PL S.A.(PLOPNPL00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 800 | Polska | 96 | 104 | 1,40 |
| 30. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.(PLPZU0000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 700 | Polska | 63 | 62 | 0,83 |
| 31. POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A.(PLPKBEX00072) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 4 150 | Polska | 41 | 106 | 1,42 |
| 32. PURE BIOLOGICS S.A.(PLPRBLG00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 400 | Polska | 44 | 43 | 0,58 |
| 33. SANOK RUBBER COMPANY S.A.(PLSTLSK00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 550 | Polska | 44 | 39 | 0,52 |
| 34. SELENA FM S.A.(PLSELNA00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 800 | Polska | 43 | 41 | 0,55 |
| 35. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.(PLSTLEX00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 14 600 | Polska | 44 | 51 | 0,68 |
| 36. STALPRODUKT S.A.(PLSTLPD00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 107 | Polska | 35 | 41 | 0,55 |
| 37. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.(PLTAURN00011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 29 200 | Polska | 72 | 98 | 1,32 |
| 38. TEN SQUARE GAMES S.A.(PLTSQGM00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 228 | Polska | 75 | 112 | 1,51 |

| | | | | | | | | |
|-------------------------------|----------------------------------|---|-------|--------|--|----|----|------|
| 39. TIM S.A.(PLTIM0000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 500 | Polska | | 20 | 81 | 1,09 |
| 40. TOYA S.A.(PLTOYA000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 4 100 | Polska | | 30 | 35 | 0,47 |
| 41. UNIMOT S.A.(PLUNMOT00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 845 | Polska | | 33 | 40 | 0,54 |
| 42. VOXEL S.A.(PLVOXEL00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 750 | Polska | | 31 | 35 | 0,47 |
| 43. WAWEL S.A.(PLWAWEL00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 98 | Polska | | 74 | 58 | 0,78 |

| LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji |
|----------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|-----------------|
|----------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|-----------------|

| DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba |
|----------------------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|
|----------------------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. |
|--|----------------------------------|---|--|-----------------------------------|--------------------------------------|---------|------------------------------------|
| I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne: | | | | | | | |
| 1. Aktywny rynek regulowany | | | | | | | 0 |
| 2. Kontrakt Futures indeks giełdowy DPU1 2021.09.17 (-) (Długa) | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX DEUTSCHLAND | EUREX DEUTSCHLAND | Niemcy | Instrument: TECDAX PERFORMANCE INDEX | 1 | 0 |
| 3. Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU1 2021.09.17 (-) (Długa) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | Polska | Instrument: WIG20 INDEX | 6 | 0 |
| 4. Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMU1 2021.09.17 (-) (Długa) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | Polska | Instrument: MWIG40 INDEX | 6 | 0 |
| 5. Kontrakt Futures towary MGCQ1 2021.08.27 (-) (Długa) | Aktywny rynek - rynek regulowany | COMMODITIES EXCHANGE CENTER | COMMODITY EXCHANGE, INC. | Stany Zjednoczone | Instrument: ZŁOTO | 4 | 0 |
| 6. Kontrakt Futures indeks giełdowy ESU1 2021.09.17 (-) (Długa) | Aktywny rynek - rynek regulowany | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE | Stany Zjednoczone | Instrument: S&P 500 INDEX | 1 | 0 |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | |
| 1. Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | 0 |
| 2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021-08-06 (-) (Krótka) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Nie dotyczy | DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A. | Polska | Waluta: EUR | 22 000 | 0 |
| 3. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021-08-06 (-) (Krótka) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Nie dotyczy | DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A. | Polska | Waluta: USD | 147 000 | 0 |

W pozycji K11 i K13 prezentowane są wartości ujemne

| JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|-------------|--|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| I. Jednostki uczestnictwa | | | | | | | |
| 1. SUBFUNDUSZ NN OBLIGACJI KAT. A (-) | | | Nazwa: NN FIO SUBFUNDUSZ NN OBLIGACJI Typ: FIO | 499,1957 | 172 | 174 | 2,33 |
| 2. SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DLUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH (-) | | | Nazwa: AVIVA INVESTORS FIO SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DLUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH Typ: FIO | 1 272,698 | 173 | 180 | 2,42 |

| Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|

| Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|------------------------------------|---|-------------------------------------|

| Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|
| 0 | 0,00 |
| 0 | 0,00 |
| 0 | 0,00 |
| 0 | 0,00 |
| 0 | 0,00 |
| 0 | 0,00 |
| 0 | 0,00 |
| 0 | 0,00 |
| 0 | 0,00 |
| -1 | 0,01 |
| 1 | 0,01 |
| -2 | 0,02 |

| | | | | | | | | |
|---|--|--|--|--|------------|-----|-----|------|
| 3 | SUBFUNDUSZ NN KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI KAT. A (-) | | | Nazwa: NN FIO SUBFUNDUSZ NN KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI Typ: FIO | 1 246,3175 | 169 | 176 | 2,36 |
| 4 | SUBFUNDUSZ GENERALI AKTYWNY DOCHODOWY (PLUITF00407) | | | Nazwa: GENERALI SFIO SUBFUNDUSZ GENERALI AKTYWNY DOCHODOWY Typ: SFIO | 1 514,9471 | 172 | 177 | 2,38 |
| 5 | SUBFUNDUSZ SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH KAT. A (-) | | | Nazwa: SUBFUNDUSZ SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH Typ: FIO | 2 685,3673 | 173 | 179 | 2,40 |
| 6 | SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA OBLIGACJE (PLUITF00571) | | | Nazwa: GENERALI FIO SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA OBLIGACJE Typ: FIO | 450,5238 | 170 | 173 | 2,32 |
| 7 | SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA DOCHODOWY (PLUITF00605) | | | Nazwa: GENERALI FIO SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA DOCHODOWY Typ: FIO | 746,5854 | 171 | 177 | 2,38 |

| WIERZYTELNOŚCI | Nazwa i rodzaj podmiotu | Kraj siedziby podmiotu | Termin wymagalności | Rodzaj świadczenia | Wartość świadczenia w tys. | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|----------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|

| WEKSLE | Wystawca | Data płatności | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------|----------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|--------|----------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|

| NIERUCHOMOŚCI | Rok oddania do użytku | Data nabycia | Numer księgi wieczystej | Kraj położenia | Adres | Powierzchnia | Obciążenia | Służebności | Wartość według ceny nabycia w tys. |
|---------------|-----------------------|--------------|-------------------------|----------------|-------|--------------|------------|-------------|------------------------------------|
|---------------|-----------------------|--------------|-------------------------|----------------|-------|--------------|------------|-------------|------------------------------------|

TABEL DODATKOWE

| INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO | Emitent | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------|---------|---------------|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|-------------------------------|---------|---------------|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| 1. GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A. | 263 | 3,53 |
| 2. ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016) | 144 | 1,93 |
| 3. ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014) | 119 | 1,60 |

| BILANS | 1 półrocze | |
|--|------------|----------|
| | 2021 roku | 2020 rok |
| I. Aktywa | 7 450 | 6 694 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 957 | 2 216 |
| 2. Należności | 255 | 238 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 001 | 3 000 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 237 | 1 240 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 1 486 | 130 |

| Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|
|---|---|

| | | |
|---|---------|---------|
| III. Aktywa netto (I-II) | 5 964 | 6 564 |
| IV. Kapitał funduszu | 4 772 | 6 139 |
| 1. Kapitał wpłacony | 23 085 | 22 692 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -18 313 | -16 553 |
| V. Dochody zatrzymane | 597 | -139 |
| 1. Z akumulowanych, nierozdysponowanych przychodów z lokat netto | -1 007 | -836 |
| 2. Z akumulowanych, nierozdysponowanego zrealizowanego zysku (strata) ze zbycia lokat | 1 604 | 697 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 595 | 564 |
| VII. Kapitał funduszu i akumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 5 964 | 6 564 |

| | | |
|---|----------|----------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 4 116 | 5 125 |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | | |
| Seria A | 300 | 300 |
| Seria AL | 377 | 377 |
| Seria AR | 459 | 459 |
| Seria AS | 163 | 163 |
| Seria AT | 156 | 156 |
| Seria AV | 1 134 | 1 282 |
| Seria AX | 150 | 150 |
| Seria BA | 152 | |
| Seria O | 230 | 230 |
| Seria R | 263 | 263 |
| Seria T | 352 | 352 |
| Seria U | 220 | 220 |
| Seria W | 160 | 160 |
| Seria Z | 0 | 1 013 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 449,01 | 1 280,81 |

| | |
|--|----------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 4 711 |
| Seria A | 300 |
| Seria AL | 377 |
| Seria AR | 459 |
| Seria AS | 163 |
| Seria AT | 156 |
| Seria AV | 1 134 |
| Seria AX | 150 |
| Seria BA | 152 |
| Seria BC | 595 |
| Seria O | 230 |
| Seria R | 263 |
| Seria T | 352 |
| Seria U | 220 |
| Seria W | 160 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 450,72 |

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2021-01-01 | od 2020-01-01 | od 2020-01-01 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | do 2021-06-30 | do 2020-12-31 | do 2020-06-30 |
| I. Przychody z lokat | 60 | 77 | 54 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 56 | 58 | 18 |
| 2. Przychody odsetkowe | | 6 | 7 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 3 | 12 | 29 |
| 4. Pozostałe | 1 | 1 | |
| II. Koszty funduszu | 396 | 478 | 229 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 197 | 135 | 73 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 34 | 79 | 34 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 29 | 51 | 23 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 19 | 37 | 19 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | | 2 | 2 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 60 | 93 | 53 |
| 7. Usługi prawne | 3 | 5 | 3 |
| 8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 1 | 2 | 1 |
| 9. Pozostałe | 53 | 74 | 21 |
| a) Opłaty emisyjne kwartalne dla KDPW | 20 | 64 | 16 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 165 | 282 | 124 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 231 | 196 | 105 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -171 | -119 | -51 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 938 | 732 | 141 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 907 | 504 | 146 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 31 | 228 | -5 |
| VII. Wynik z operacji | 767 | 613 | 90 |

| | | | |
|---|--------|--------|-------|
| Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny | 186,26 | 119,72 | 23,89 |
|---|--------|--------|-------|

| | | | |
|--|--------|--------|-------|
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 162,74 | 119,72 | 22,94 |
|--|--------|--------|-------|

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2021-01-01 | od 2020-01-01 |
|---|---------------|---------------|
| | do 2021-06-30 | do 2020-12-31 |
| I. Zmiana wartości aktywów netto | -600 | -1 419 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 6 564 | 7 983 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 767 | 613 |
| a) przychody z lokat netto | -171 | -119 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 907 | 504 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 31 | 228 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 767 | 613 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | 0 | |
| a) z przychodów z lokat netto | 0 | |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 | |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -1 367 | -2 032 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych) | 394 | 2 637 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -1 761 | -4 669 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | -600 | -1 419 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 5 964 | 6 564 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 6 431 | 5 209 |
| II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych | 1 009 | 1 989 |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: | 1 009 | 1 989 |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 301 | 2 210 |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 1 310 | 4 199 |
| c) saldo zmian | -1 009 | -1 989 |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 4 116 | 5 125 |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 21 098 | 20 797 |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 16 982 | 15 672 |
| c) saldo zmian | 4 116 | 5 125 |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 4 711 | 5 125 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1,00 | 1,00 |
| 1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 280,81 | 1 122,11 |
| 2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 1 449,01 | 1 280,81 |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 26,48 | 14,14 |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 1 295,67 | 1 091,26 |
| - data wyceny | 2021-01-27 | 2021-03-31 |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 1 462,52 | 1 280,81 |
| - data wyceny | 2021-06-28 | 2020-12-31 |
| 6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 1 449,01 | 1 280,81 |
| - data wyceny | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 450,72 | 1 280,81 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 12,42 | 9,18 |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 6,18 | 2,59 |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 1,07 | 1,52 |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,91 | 0,98 |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,60 | 0,71 |
| 5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00 | 1,79 |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 1,88 | 0,00 |

w pozycjach c21 i c22 oraz d21 i d22 są wartości ujemne

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | od 2021-01-01 | od 2020-01-01 | od |
|--|---------------|---------------|-------|
| | do 2021-06-30 | do 2020-12-31 | do |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 987 | 1 292 | 2 362 |
| I. Wpływy | 4 948 | 12 019 | 7 232 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 225 | 75 | 437 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 4 599 | 11 722 | 6 742 |
| 3. Pozostałe | 124 | 222 | 53 |
| II. Wydatki | 3 961 | 10 727 | 4 870 |

| | | | |
|---|--------------|---------------|---------------|
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 | 0 | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 3 692 | 10 234 | 4 337 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 114 | 145 | 83 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 30 | 74 | 10 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 27 | 52 | 25 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 20 | 37 | 15 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 1 | 2 | 2 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 43 | 99 | 47 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 |
| 10. Z tytułu usług prawnych | 3 | 5 | 3 |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 12. Pozostałe | 31 | 79 | 348 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -246 | -2 007 | -3 379 |
| I. Wpływy | 1 319 | 2 638 | 867 |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 1 319 | 2 638 | 867 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 | 0 | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| 5. Odsetki | 0 | 0 | 0 |
| 6. Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Wydatki | 1 565 | 4 645 | 4 246 |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 1 565 | 4 645 | 4 246 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 | 0 | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 | 0 | 0 |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów | 0 | 0 | 0 |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| 7. Odsetki | 0 | 0 | 0 |
| 8. Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -2 | 9 | 28 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 741 | -715 | -1 017 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 2 216 | 2 931 | 2 931 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 2 957 | 2 216 | 1 914 |

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

| | |
|-------------------|-----------|
| Plik | Opis |
| Nota nr 1 EAI.pdf | Nota nr 1 |

| NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU | 1 półrocze |
|---|------------|
| | 2021 roku |
| 1. Z tytułu zbytych lokat | 255 |
| 2. Z tytułu instrumentów pochodnych | 90 |
| 3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 39 |
| 4. Z tytułu dywidendy | 38 |
| 5. Z tytułu odsetek | 13 |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 8. Pozostałe | 120 |
| a) koszty ponad limit | 113 |

| NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 1 półrocze |
|---|------------|
| | 2021 roku |
| 1. Z tytułu nabytych aktywów | 1 486 |
| 2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 143 |
| 3. Z tytułu instrumentów pochodnych | 3 |
| 4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne | 35 |
| 5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 922 |
| 6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | 214 |
| 7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | 0 |
| 8. Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 |
| 9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0 |
| 10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 |
| 11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń | 0 |
| 12. Z tytułu rezerw | 263 |

| | |
|----------------------------|-----|
| 13. Pozostałe zobowiązania | 172 |
|----------------------------|-----|

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|--|--------|---|--|
| I. Banki: | | | 2 957 |
| 1. BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A. | EUR | 17 | 75 |
| 2. BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A. | USD | 43 | 162 |
| 3. ING BANK ŚLĄSKI S.A. | zł | 2 276 | 2 276 |
| 4. ING BANK ŚLĄSKI S.A. | USD | 3 | 14 |
| 5. DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A. | EUR | 6 | 27 |
| 6. DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A. | USD | 106 | 403 |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH TRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 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: | | | 542 |
| 1. EUR | EUR | 15 | 69 |
| 2. PLN | zł | 1 378 | 1 378 |
| 3. USD | USD | 55 | 208 |

| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|--|--|
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje: | 0 |
| 1. | 0 |

NOTA-5 RYZYKA

| Plik | Opis |
|-------------------|-----------|
| Nota nr 5 EAI.pdf | Nota nr 5 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumenty pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności |
|--|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------|--|--|--|
| 1. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2021.08.06 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 1 | | 2021-08-06 | -22 000,00 |
| 2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2021.08.06 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -2 | | 2021-08-06 | -147 000,00 |
| 3. Kontrakt Futures indeks giełdowy DPU1 2021.09.17 (-) | Długa | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | | | | |
| 4. Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU1 2021.09.17 (-) | Długa | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | | | | |
| 5. Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMU1 2021.09.17 (-) | Długa | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | | | | |
| 6. Kontrakt Futures towary MGCQ1 2021.08.27 (-) | Długa | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | | | | |
| 7. Kontrakt Futures indeks giełdowy ESU1 2021.09.17 (-) | Długa | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | | | | |

| NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł |
|---|--------------------------------------|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 0 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | 0 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | 0 |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym: | 0 |

| Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|--|---|
| 2021-08-06 | 2021-08-06 |
| 2021-08-06 | 2021-08-06 |
| 2021-09-17 | 2021-09-17 |
| 2021-09-17 | 2021-09-17 |
| 2021-09-17 | 2021-09-17 |
| 2021-08-27 | 2021-08-27 |
| 2021-09-17 | 2021-09-17 |

| | |
|---|---|
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 0 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 0 |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | 0 |
| IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | 0 |

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AK FUNDUSZU

| Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki) | Siedziba | Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia | | | | | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty | | | | Warunki oprocentowania | Termin spłaty |
|---|----------|--|-----------------|-----------|--------|------------------------------|--|-----------------|-----------|--------|------------------------|---------------|
| | | tys. | kwota w walucie | jednostka | waluta | procentowy udział w aktywach | tys. | kwota w walucie | jednostka | waluta | | |

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

| Nazwa podmiotu | Siedziba | Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia | | | | | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|----------------|----------|--|-----------------|-----------|--------|------------------------------|------------------------|---------------|----------------|
| | | tys. | kwota w walucie | jednostka | waluta | procentowy udział w aktywach | | | |

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | jednostka | waluta | 1 półrocze 2021 roku |
|--|-----------|--------|----------------------|
| b) środki pieniężne | w tys. | EUR | 102 |
| c) środki pieniężne | w tys. | zł | 2 276 |
| d) środki pieniężne | w tys. | USD | 579 |
| e) należności | w tys. | zł | 255 |
| f) składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tys. | zł | 3 001 |
| g) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tys. | EUR | 1 |
| h) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tys. | zł | 1 236 |
| i) zobowiązania | w tys. | zł | 1 484 |
| j) zobowiązania | w tys. | USD | 2 |

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

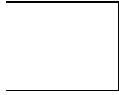
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
|-----------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |

Nie dotyczy

| III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | kurs w stosunku do zł | waluta |
|--|-----------------------|--------|
| 1. (nazwa) | | |

Nie dotyczy

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA



TYWÓW

Zabezpieczenia

| ZREALIZOWANY/NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
|--|--|---|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 909 | 33 |
| 2. Instrumenty pochodne | 201 | -20 |
| 3. Akcje | 708 | 53 |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -2 | -2 |
| 5. Jednostki uczestnictwa | | 1 |
| 6. Instrumenty pochodne | -2 | -3 |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|----------------------------|---|
| | |

| WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty | Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
|-------------------------------------|---|---|---|---------------------------------|---------------------------------------|
| | | | | | |

Nie dotyczy

NOTA-I KOSZTY FUNDUSZU

| I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|
| 1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 7 |
| 2. Opłaty dla depozytariusza | 18 |
| 3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 19 |
| 4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 |
| 5. Usługi w zakresie rachunkowości | 60 |
| 6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy | 0 |
| 7. Usługi prawne | 3 |
| 8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne | 1 |
| 9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 10. Pozostałe: | 57 |
| a) Z tytułu opłat emisyjnych | 43 |

| II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|--|---|
| 1. Część stała wynagrodzenia | 62 |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | 135 |

| III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|
| 1. (zbyty składnik lokat) | |
| a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat) | |

Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

| Plik | Opis |
|------------------------------|----------------------|
| Informacja dodatkowa EAI.pdf | Informacja dodatkowa |

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

| Plik | Opis |
|---|----------------------|
| EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FIZ_2021 H | Oświadczenie Zarządu |

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

| Plik | Opis |
|---|-----------------------------|
| EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FIZ_2021 H | Oświadczenie depozytariusza |

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

| Plik | Opis |
|-------------------------------|--------------|
| EAI_oświadczenie_audytora.pdf | Oświadczenie |

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

| Plik | Opis |
|---|---|
| EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FIZ_2021 H | Raport podmiotu uprawnionego do badania |

PODPISY**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

| Data | Imię i nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
|------------|-----------------|--------------------|--------|
| 2021-08-30 | Tomasz Korab | Prezes Zarządu | |
| 2021-08-30 | Kamil Chylak | Członek Zarządu | |
| 2021-08-30 | Jakub Liebhart | Członek Zarządu | |

PODPISOSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

| Data | Imię i nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
|------------|-----------------|--------------------|--------|
| 2021-08-30 | Joanna Kordys | Prezes Zarządu | |

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) Podstawowe informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”). 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. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami). Fundusz 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.
3. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

Wyrazy pisane wielką literą mają znaczenie nadane im przez statut Funduszu.

3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

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

5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2021 roku.

6) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia

bilansowego, czyli od 30 czerwca 2021 r. Zdaniem Zarządu EQUES Investment TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

7) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Do dnia 30 czerwca 2021 roku podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe była Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-839) przy ul. Towarowej 28, 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.

Od dnia 1 lipca 2021 roku prowadzenie ksiąg rachunkowych przejęła spółka Tectona Fund Operations Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-203), ul. Bonifraterska 17. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000878641 z kapitałem zakładowym 450.000 zł w pełni opłaconym; NIP 5252849298.

8) Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi 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 24 serie certyfikatów inwestycyjnych:

| Seria | ISIN | Data przydziału | Ilość przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych | Ilość wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych | Saldo na dzień bilansowy |
|-------|--------------|-----------------|--|---|--------------------------|
| A | PLC240000131 | 21.11.2013* | 500 | 200 | 300 |
| B | - | 31.12.2013 | 3298 | 3298 | 0 |
| C | - | 19.03.2014 | 530 | 530 | 0 |
| D | - | 30.04.2015 | 525 | 525 | 0 |
| E | - | 30.06.2015 | 625 | 625 | 0 |
| G | - | 31.08.2015 | 180 | 180 | 0 |
| L | - | 28.02.2017 | 186 | 186 | 0 |
| M | - | 31.03.2017 | 1177 | 1177 | 0 |
| N | - | 30.04.2017 | 3366 | 3366 | 0 |
| O | PLC240000131 | 31.05.2017 | 230 | 0 | 230 |
| P | - | 30.06.2017 | 180 | 180 | 0 |
| R | PLC240000131 | 31.07.2017 | 924 | 661 | 263 |
| T | PLC240000131 | 30.09.2017 | 352 | 0 | 352 |
| U | PLC240000131 | 31.10.2017 | 1283 | 1063 | 220 |
| W | PLC240000131 | 30.11.2017 | 1379 | 1219 | 160 |
| Z | PLC240000131 | 31.01.2018 | 3475 | 3475 | 0 |
| AL | PLC240000131 | 31.01.2019 | 377 | 0 | 377 |
| AR | PLC240000131 | 30.04.2020 | 459 | 0 | 459 |
| AS | PLC240000131 | 29.05.2020 | 163 | 0 | 163 |
| AT | PLC240000131 | 30.06.2020 | 156 | 0 | 156 |
| AV | PLC240000131 | 31.08.2020 | 1282 | 148 | 1134 |
| AX | PLC240000131 | 30.10.2020 | 150 | 0 | 150 |
| BA | - | 29.01.2021 | 152 | 0 | 152 |
| BB | PLC240000131 | 26.02.2021 | 149 | 149 | 0 |

*data rejestracji Funduszu w RFI.

Emisje certyfikatów serii H,I,J,K,S,Y, AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AM, AN, AO, AP, AQ, AU. AW oraz AY nie doszły do skutku.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty są notowane na rynku głównym GPW. Szczegółowa informacja została zaprezentowana w punkcie 2 oraz 6 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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 z późniejszymi zmianami) 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.

LIST DO UCZESTNIKÓW
EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 5,964 mln złotych. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 1.449,01 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 13,13%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 394 tys. złotych.

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 11 czerwca 2021 roku zatwierdzony został prospekt Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsza emisja publiczna certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbyła się w czerwcu 2021 roku. W dniu 30 czerwca 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 595 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 870 tys. złotych. Rejestracja certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 24 sierpnia 2021 roku. Zgodnie z prospektem EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ będzie przeprowadzał cyklicznie co miesiąc kolejne emisje publiczne certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 1,761 mln złotych.

Minione półrocze to jeden z najlepszych okresów dla polskiej giełdy w historii. Statystycznie rzecz ujmując: półroczna stopa zwrotu dla indeksu sWIG80, wynosząca +27,9%, była najwyższą od 2011 roku, mWIG40 zanotował drugi najwyższy wynik od 10-ciu lat +21,3%, a WIG20 czwarty +11,8%. Giełda w USA zanotowała drugie najlepsze półrocze od 1998 roku (biorąc pod uwagę jedynie okresy styczeń-czerwiec), zamykając notowania w czerwcu na nowych rekordach, blisko poziomu 4300 pkt, a pułap ten został ostatecznie przeбитo już na początku lipca. W całym półroczu S&P500 wzrósł o +14,4%. Wzrosty indeksów to wynik szybszego od oczekiwań odbicia i otwierania gospodarek po kryzysie wywołanym COVID-19. Co ciekawe, skala V-kształtnego odbicia jest na tyle silna, że rekordowe zamówienia w przemyśle zaburzą łańcuch dostaw, a czas realizacji kontraktów w sektorach budowlano-przemysłowych znacząco się wydłużył. Oficjalnie mówi się już o globalnym kryzysie dostaw. W Europie wysoki popyt i problemy transportowe doprowadziły do braków surowców i półfabrykatów, co dało impuls do dalszych wzrostów ich cen, zmniejszając atrakcyjność importu z Chin (także przez drogi transport), na czym korzystają lokalni producenci. Te czynniki przekładają się na bardzo dobrą pozycję negocjacyjną małych i średnich spółek, które skutecznie przenoszą rosnące ceny surowców na klientów, napędzając tym samym inflację. Polskim eksporterom pomaga również wysoki kurs EUR/PLN.

W USA w dalszym ciągu utrzymują się wysokie wyceny spółek technologicznych, które stale pozytywnie zaskakują wynikami. W pierwszym półroczu zanotowano najwyższe napływy do spółek technologicznych w historii (biorąc

pod uwagę pierwsze połowy roku). Zgodnie z danymi firmy analitycznej FactSet wyniki spółek z S&P500 za 1 kwartał w 86% przebiły oczekiwania analityków i był to najlepszy wynik od 1993 roku, wszystko wskazuje na to, że wyniki za 2 kwartał będą jeszcze lepsze. Obecny wskaźnik wyprzedzający C/Z (cena/zysk) dla S&P500 wynosi 21,8x i jest istotnie powyżej wieloletniej średniej (17,2x). Wysokie wyceny wynikają naszym zdaniem przede wszystkim z bardzo wysokiej rentowności operacyjnej spółek, która przebiła już 13%. Dla porównania od 1995 roku średnia marża to ok. 7%. Powrót do średnich (ang. mean reversion) jest możliwy, ale należy zauważyć, że marże znajdują się generalnie w trendzie wzrostowym i średnia rentowność rośnie od lat.

Zdaniem Zarządzających drugie półrocze przyniesie kontynuację wzrostów cen akcji w Polsce. Po pierwsze, z uwagi na wyceny niższe od wieloletniej średniej (w połowie sierpnia C/Z na rok 2022 dla mWIG40 wynosi 13x, a średnia 10-cioletnia 14x), po drugie ze względu na wzrost zainteresowania rynkiem kapitałowym i rekordowo niskie stopy realne w Polsce, po trzecie z uwagi na spodziewane dobre wyniki spółek za kolejne kwartały. Największe ryzyka dostrzegamy w widmie korekty w USA (wyceny S&P500 powyżej wieloletniej średniej) i tamtejszych odczytach makroekonomicznych. Z niepokojem patrzymy na inflację oraz perspektywy na podwyżki stóp procentowych. Kolejne kwartały mogą przynieść odpowiedź na najważniejszą debatę ekonomistów w 2021 roku: czy wysoki poziom inflacji jest przejściowy. Zaostrzenie polityki monetarnej w Polsce właściwie już się rozpoczęło. Pod koniec maja NBP skupił w ramach strukturalnej operacji otwartego rynku obligacje i odkup ten był zauważalnie niższy niż na poprzednich operacjach i dotyczył jedynie papierów emitowanych przez BGK. Zmienia się również ton wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego, który najpierw nie wykluczał podwyżek przed II poł 2022 roku, a miesiąc później stwierdził, iż reakcja NBP na wyższą inflację możliwa jest nie wcześniej, niż jesienią tego roku. W maju br. KNF rozpoczęła kampanię społeczną w zakresie potencjalnych wzrostów rat kredytowych w przyszłości (m.in. reklamy radiowe) w wyniku wzrostu oprocentowania.

W związku z oczekiwaną dobrą koniunkturą na krajowym rynku Fundusz utrzymywał podwyższoną alokację na rynku akcji. Średnia alokacja dla akcji i surowców w I półroczu wyniosła 69,5%, dla porównania w poprzednim półroczu było to 57,1%. Na koniec czerwca 2021 roku w portfelu Funduszu znajdowało się 41 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w jeden podmiot w stosunku do wartości aktywów netto wyniosło 1,23%, a największa pozycja stanowiła 2,41%.

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 atrakcyjne stopy zwrotu z Państwa inwestycji w certyfikaty Funduszu.

Z poważaniem,

**Tomasz
Mariusz
Korab**
Elektronicznie
podpisany przez
Tomasz Mariusz
Korab
Data: 2021.08.27
19:48:38 +02'00'

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Kamil Dominik Chylak
Data: 2021.08.27 16:52:55
CEST

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Jakub Albert Liebhart
Data: 2021.08.27 17:26:13
CEST

Jakub Liebhart
Członek Zarządu

**Półroczne sprawozdanie finansowe z działalności emitenta
EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego
Zamkniętego
za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.**



Warszawa, dnia 27 sierpnia 2021 roku

1. Podstawowe informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”). 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 (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 605). Fundusz 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.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat jest zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz jest skierowany do inwestorów akceptujących ekspozycję na rynek akcji, ale oczekujących aktywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Funduszu w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Funduszu

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 1.449,01 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego i Funduszu w okresie sprawozdawczym o 13,13%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 394 tys. złotych.

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 11 czerwca 2021 r. zatwierdzony został prospekt Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsza emisja publiczna certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbyła się w czerwcu 2021 r. W dniu 30 czerwca 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 595 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 870 tys. złotych. Rejestracja certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 24 sierpnia 2021 roku. Zgodnie z prospektem EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ będzie przeprowadzał cyklicznie co miesiąc kolejne emisje publiczne certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych w łącznej kwocie 1,761 mln złotych.

3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu.

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

4. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

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 i wyniku z operacji za okres przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

Zakres informacji ujawnianych w sprawozdaniu finansowym oraz terminy ich przekazywania regulują przepisy:

- 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 605; „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych”) oraz akty wykonawcze do tej ustawy,
- 2) ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217),
- 3) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249 poz. 1859 z późn. zm.),
- 4) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),
- 5) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337 z 23.12.2015),
- 6) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 nr. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 poz. 757).

5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe wiąże się z tym, że ceny na rynku finansowym oraz innych powiązanych z nim rynkach ulegają wahaniom. Oznacza to możliwość osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet poniesienia straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia) 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. **Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną, dla Funduszu najistotniejszym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko rynku akcji.**

RYZYKO RYNKU AKCJI

Ryzyko rynku akcji oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub cen Instrumentów Pochodnych opartych o akcje albo indeksy giełdowe będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Na ryzyko rynku akcji składają się ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji.

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, podaż pieniądza, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia w gospodarce, kursy walutowe, stopa procentowa oraz inne agregaty polityki pieniężnej. Niekorzystne zmiany sytuacji makroekonomicznej w tym wypadku mogą negatywnie oddziaływać na ceny akcji i w konsekwencji na wartość certyfikatów inwestycyjnych. Wraz z postępowaniem procesu globalizacji światowego systemu finansowego, wysoka i rosnąca korelacja poszczególnych rynków akcji sprawia, że dywersyfikacja lokat Funduszu pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie ryzyka systematycznego, które wykazuje tendencję do przyjmowania charakteru globalnego.

Ryzyko specyficzne związane jest zaś z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów i dotyczy *stricte* zagrożeń wynikających z działalności, którą prowadzą. Wpływ na ryzyko specyficzne emitenta mają m.in.: rynek, na którym działa (pogorszenie warunków makroekonomicznych w danym segmencie, zmiana ustawodawstwa w zakresie podatków lub warunków prowadzenia działalności itp.), perspektywy rozwoju,

bieżące i prognozowane wyniki prowadzonej działalności gospodarczej, pozostałe wskaźniki finansowe, w tym struktura finansowania, jakość organów sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze, struktura akcjonariatu i plany ewentualnych jej zmian.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku akcji (poprzez dokonywanie krótkiej sprzedaży i otwieranie krótkich pozycji w instrumentach pochodnych), które pozwalają zarabiać na spadkach cen akcji, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

Materializacja ryzyka rynku akcji może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

RYZYKO COVID-19

Wykryta na początku 2020 roku pandemia wirusa SARS-CoV-2 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ustała ani nie została opanowana.

W bieżącym roku Fundusz obserwował szereg jej skutków – zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich.

Pandemia wpłynęła i prawdopodobnie nadal będzie wpływać na rynki, w szczególności na rynek akcji – zarówno w Polsce, jak i na świecie. Wpływ ten wynika zarówno z zaburzenia popytu na niektóre produkty/usługi (na przykład zmniejszenie wydatków w związku z niepewnością), jak również z podejmowanych działań zaradczych (na przykład zarządzenia państwowe w zakresie ograniczenia prowadzenia działalności gospodarczej itp.). Fundusz obserwuje także zmiany przeciwne – to jest zwiększenie popytu na niektóre usługi czy produkty, których wycenie wręcz sprzyja obecny stan przemodelowania gospodarki i zachowań konsumenckich i społecznych.

W Polsce stan epidemii ogłoszono 20 marca 2020 roku i trwa on do dzisiaj.

Konsekwencją utrzymującej się niepewności i ograniczeń administracyjnych mogą być w szczególności: zmniejszenie konsumpcji, spadek produkcji, problemy płynnościowe osób fizycznych i przedsiębiorstw – a w konsekwencji upadłości, wzrost bezrobocia i dalsze zakłócenia społeczne i ekonomiczne. Z drugiej strony utrzymywanie się stanu ograniczenia na przykład przemieszczania, czy niepewności na płaszczyźnie zdrowotnej, mogą wpływać korzystnie na wyceny przedsiębiorstw i akcji z sektorów handlu na odległość, gier, farmaceutycznej/ higienicznej, itd.

Pandemia może negatywnie wpłynąć na wyniki Funduszu, jeżeli Fundusz będzie inwestował w akcje spółek, które z powodów fundamentalnych lub innych tracą na wartości. Wpływ ten może zostać ograniczony, jeżeli Fundusz dokona przemodelowania składu portfela inwestycyjnego, uwzględniając bieżącą i spodziewaną sytuację rynkową.

Ze względu na fakt, że pandemia ma na Fundusz wpływ pośredni (gdzie wpływ występuje najpierw na tak zwaną „realną” gospodarkę, następnie na wyniki spółek, następnie na kurs ich akcji i w wyniku powyższego – na wycenę Certyfikatu), ryzyko jest traktowane jako ryzyko polityki inwestycyjnej.

Istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka zostało określone jako wysokie.

RYZYKO RYNKU TOWARÓW

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach towarowych za pośrednictwem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Zmiany cen Towarowych Instrumentów Pochodnych wynikają ze zmian cen towarów giełdowych (towary rozumiane jako wszelkie dobra o charakterze zamiennym podlegające dostawie, w tym metale, rudy i stopy metali, produkty rolne i energia, oznaczone co do gatunku rzeczy, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń,

dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych) stanowiących bazę 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 innych inwestorów).

Ryzyko rynku towarów oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen towarów stanowiących bazę towarowych instrumentów pochodnych dla towarowych instrumentach pochodnych będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku towarów (poprzez otwieranie krótkich pozycji w towarowych instrumentach pochodnych), to jest pozycji, które pozwalają zarabiać na spadkach wartości rynkowej cen towarów, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury na rynku towarów a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku towarów.

Materializacja ryzyka rynku towarów może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Stopy procentowe mają przełożenie na stan gospodarek krajów, w tym na rynki finansowe. Decyzje podejmowane w ramach polityki pieniężnej przez banki centralne odnoszą skutek w postaci poziomu zaciąganych kredytów i pożyczek, a także poziomu depozytów bankowych w gospodarce. Wzrost stóp procentowych pociąga za sobą wzrost oprocentowania kredytów oraz depozytów bankowych. Warunki te determinują zaciąganie mniejszej ilości kredytów. Ponadto wyższe stopy procentowe sprzyjają wpłacaniu oszczędności na oprocentowane depozyty bankowe, co w ogólnym rozrachunku prowadzi do zmniejszenia ilości pieniędzy w obiegu. Z drugiej strony spadek stóp procentowych powoduje zwiększenie zdolności kredytowej kredytobiorców oraz obniżenie kosztu zaciągnięcia kredytów, co zachęca do ich zaciągania. Dodatkowo niższe stopy procentowe przekładają się na niższe oprocentowanie depozytów bankowych i w konsekwencji na niższe depozyty bankowe. Należy pamiętać, że w dobie globalizmu decyzje dotyczące wysokości poziomu stóp procentowych podejmowane w różnych państwach mogą się wzajemnie przenikać i reagować na siebie.

Ryzyko stóp procentowych może się zrealizować w wielu formach.

W kontekście inwestycji aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym ryzyko stóp procentowych stwarza zagrożenie w obszarze sytuacji finansowej emitenta. Mianowicie wzrost stóp procentowych może doprowadzić do obniżenia lub nawet utraty płynności emitenta w efekcie zwiększenia się kosztów obsługi długu lub niemożności pozyskania niezbędnego finansowania na cele, istotne z punktu widzenia emitenta.

W kontekście inwestycji aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym – ryzyko stóp procentowych oznacza przede wszystkim możliwość spadku wartości aktywów netto na skutek wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych bowiem (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie proporcjonalna do zmiany stopy procentowej. Mianowicie wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stóp procentowych wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów finansowych o charakterze dłużnym. Wynika to z faktu, że zmiana obecnego oprocentowania na rynku zachęca uczestników rynku finansowego do dokonywania najkorzystniejszych z ich punktu widzenia decyzji inwestycyjnych, które przyniosą im najwyższe prawdopodobieństwo zrealizowania oczekiwanej stopy zwrotu.

Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące lub mogące powodować 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, takich 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 odmienne (w tym także odwrotne) od opisanych powyżej skutki zmian stóp procentowych.

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 wzrost wysokości kosztów ponoszonych przez Fundusz.

Materializacja ryzyka stóp procentowych (w którejkolwiek jego postaci opisanej powyżej) może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia) w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość nabywania przez Fundusz walut obcych, lokowania aktywów Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych oraz otwieranie pozycji w instrumentach pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Fundusz może także zaciągać zobowiązania denominowane w walutach obcych.

Ryzyko walutowe oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty na skutek spadku wartości lokat Funduszu denominowanych w walutach obcych, w wyniku wzrostu kursu złotego do walut obcych, w których notowane lub denominowane są te lokaty Funduszu lub możliwość wzrostu wartości zobowiązań Funduszu denominowanych w walutach obcych w wyniku spadku kursu złotego do Walut Obcych, w których wyrażone są zobowiązania Funduszu.

Materializacja ryzyka kursu walutowego (w którejkolwiek jego postaci opisanej powyżej) może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, nawet może doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza stosowanie przez Fundusz dźwigni finansowej. Dźwignia finansowa polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Dźwignia finansowa stosowana jest dla zwielokrotnienia zysków i działa w przypadku osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji przewyższającej koszt pożyczanego kapitału.

Ryzyko dźwigni finansowej polega na możliwości poniesienia przez Fundusz straty na skutek nietrafnych decyzji inwestycyjnych lub wszelkich innych zdarzeń powodujących, że stopa zwrotu z lokat Funduszu jest niższa od stopy oprocentowania pożyczanego 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, zawieranych przez Fundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne lub towarowe instrumenty pochodne oraz

nabywania przez Fundusz tytułów uczestnictwa w takich funduszach portfelowych (ETF – *Exchange Traded Funds*), które zawierają w swej konstrukcji mechanizm dźwigni finansowej.

Materializacja ryzyka dźwigni finansowej może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko związane z zawieraniem umów których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty 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.

Z inwestowaniem w instrumenty pochodne związane jest również ryzyko dźwigni finansowej. Charakter tego ryzyka oraz metody zarządzania nim zostały opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

Materializacja ryzyka związanego z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

RYZIKO ZWIĄZANE Z TRANSAKcjAMI KRÓTKIEJ SPRZEDAŻY

Krótką sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji, który zasadniczo składa się z dwóch etapów. Pierwszy z nich – otwarcie pozycji, polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone instrumenty finansowe. Drugi z nich – zamknięcie pozycji, polega zaś na tym, że instrumenty finansowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Różnica między ceną sprzedaży instrumentów finansowych otrzymaną przez Fundusz, a ceną nabycia tych instrumentów finansowych zapłaconą przez Fundusz, po odjęciu kosztów, stanowi wynik Funduszu z transakcji.

Transakcja przynosi zysk, jeżeli instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. Od chwili skorzystania z mechanizmu krótkiej sprzedaży cena rynkowa instrumentu finansowego powinna spaść. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Transakcje krótkiej sprzedaży pozwalają więc zarabiać na spadkach cen instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z transakcjami krótkiej sprzedaży polega przede wszystkim na możliwości poniesienia przez Fundusz strat na skutek realizacji nietrafionych decyzji inwestycyjnych i wzrostu cen instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży.

Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się dodatkowe ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego instrumenty finansowe zostały pożyczone przez Fundusz może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem zawiera takie uprawnienie), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ wynik takiej transakcji.

Materializacja ryzyka związanego z transakcjami krótkiej sprzedaży może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji

rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe, związane z możliwością inwestowania przez Fundusz w Dłużne Papiery Wartościowe, jest ryzykiem przejawiającym się w różnych postaciach. Dwoma podstawowymi i najbardziej powszechnymi kategoriami klasyfikacji są: (i) ryzyko niedotrzymania warunków, które rozpatrywane jest w wyłącznie w negatywnym charakterze oznaczającym możliwości niedotrzymania warunków przez emitenta, to jest brakiem jego zdolności do obsługi wierzycieli Funduszu oraz (ii) ryzyko wiarygodności kredytowej o charakterze neutralnym przejawiające się poprzez obniżenie wiarygodności kredytowej emitenta (aspekt negatywny) oraz podwyższenie wiarygodności kredytowej emitenta (aspekt pozytywny).

Ryzyko kredytowe oznacza w praktyce możliwość spadku wartości lokat Funduszu 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 niezależnych od niego 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 poniesienia przez Fundusz straty 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.

Materializacja ryzyka kredytowego może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

RYZIKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I 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 poniesienia przez Fundusz straty w wyniku niekorzystnych zmian cen lub wartości aktywów netto przypadających na te jednostki, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa. Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa ma charakter wtórny, a jego podstawowym źródłem są kategorie lokat, w które lokuje Fundusz lub instytucja emitująca jednostki, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa. W zależności od jej polityki inwestycyjnej zastosowanie mogą mieć niektóre lub wszystkie czynniki wymienione w niniejszym rozdziale.

Ponadto inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa związane jest z ryzykiem niekorzystnego wpływu na wartość takich lokat wynikającą z braku wpływu Funduszu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami oraz instytucje wspólnego inwestowania, brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany polityki 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.

Materializacja ryzyka inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI EMITENTÓW

Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi emitentów oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz strat w następstwie zmian prawnych w zakresie regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Zmiany te mogą dotyczyć otoczenia prawnego, w którym dany emitent prowadzi zorganizowaną działalność zarobkową, powodując obniżenie rentowności wykonywania tej działalności lub zmiany zasad podatkowych prowadzące w konsekwencji do obniżenia efektywności zarobkowej emitenta, co może znajdować odzwierciedlenie w wycenie instrumentów finansowych tych emitentów. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

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 przez ustawodawcę krajowej regulacji prawnych, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej.

W przypadku wprowadzenia lub zmiany wysokości opodatkowania funduszy inwestycyjnych może nastąpić obniżenie stóp zwrotu z inwestycji. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego oraz ryzyko niekorzystnej wykładni przepisów podatkowych przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu. Ponadto istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiąganych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w certyfikaty inwestycyjne.

Ponadto zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz Opłata Dystrybucyjna nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy artykułu 43 ustęp. 1 punkt 12 litera a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t. j. Dz.U. z 2021, poz. 685 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz Opłata Dystrybucyjna zostaną podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych zawiera również ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych Funduszu. Zmiany w tym zakresie mogą wymagać zmiany konstrukcji portfela inwestycyjnego Funduszu lub prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej.

Materializacja ryzyka związanego ze zmianami prawnymi lub podatkowymi może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako średnie.

RYZIKO SIŁY NABYWCZEJ (INFLACJI)

Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej) z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu, szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

Materializacja ryzyka siły nabywczej (inflacji) może skutkować osiągnięciem realnej stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego

ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako średnie.

RYZYKO KONCENTRACJI AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Koncentracja jest miarą zaangażowania Funduszu w dane aktywo lub rynek (wyrażoną, najczęściej procentowo, jako stosunek wartości inwestycji w dane aktywo lub rynek względem wartości wszystkich Aktywów). Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku, niekorzystnych zmian cen lub wartości danej lokaty, kategorii lokat lub danego rynku w przypadku koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu w tej kategorii lokat lub na tym rynku.

Materializacja ryzyka koncentracji Aktywów lub rynków może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

CZYNNIKI RYZYKA WYNIKAJĄCE ZE SPECYFIKI CERTYFIKATU

RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PAPIERY WARTOŚCIOWE ORAZ KURSEM CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Inwestor nabywający Certyfikaty powinien zdawać sobie sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w papiery wartościowe. Ryzyko takie związane jest z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów inwestycyjnych może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotu. Kurs Certyfikatów inwestycyjnych i płynność ich obrotu na rynku regulowanym nie zależy od Funduszu, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez Inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów inwestycyjnych po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Certyfikatów inwestycyjnych po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w ofercie publicznej. Jeżeli zatem Inwestor będzie chciał wycofać się z inwestycji w okresach pomiędzy Dniami Wykupu, będzie to możliwe tylko poprzez ich zbycie. To z kolei co będzie możliwe na przykład na rynku regulowanym, ale także poza obrotem giełdowym.

Fundusz na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, ocenia ryzyko jako wysokie.

RYZYKO BRAKU MOŻLIWOŚCI OBROTU CERTYFIKATAMI NA SKUTEK ICH NIEDOPUSZCZENIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO, JEGO ZAWIESZENIA ALBO WYKLUCZENIA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH Z OBROTU

Fundusz jest funduszem publicznym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wynika z tego obowiązek podejmowania przez Fundusz działań zmierzających do dopuszczenia Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym) organizowanym przez GPW, a w przypadku, gdyby nie było to możliwe – w Alternatywnym Systemie Obrotu. Jakkolwiek Fundusz podejmie wszystkie działania w tym kierunku, to ostateczna decyzja w przedmiocie dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu, należała będzie do jego organizatora – tj. do GPW.

Opis działań Funduszu w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym i/lub w alternatywnym systemie obrotu został zamieszczony w Rozdziale IV. punkt 6.1. Prospektu.

Po dopuszczeniu Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu giełdowego, w przypadkach określonych Regulaminem Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót Certyfikatami. Zarząd GPW musi zawiesić obrót, jeżeli zażąda tego KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Wykluczenie Certyfikatów inwestycyjnych skutkowałoby natomiast tym, że – w przeciwieństwie do zawieszenia – nie byłoby możliwe wznowienie obrotu po ustaniu przyczyny zawieszenia. Zarząd GPW może wykluczyć Certyfikaty, jeżeli (i) przestaną spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie, (iii) na wniosek Emitenta, (iv) jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta, jego podziale lub przekształceniu, (vi) jeżeli w ciągu trzech ostatnich miesięcy nie dokonano żadnych

transakcji giełdowych na Certyfikatach, (vii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zabronionej przez obowiązujące przepisy prawa, (viii) wskutek otwarcia likwidacji Funduszu.

W przypadku odmowy dopuszczenia, wykluczenia, a także w okresie zawieszenia obrotu Certyfikatami, Uczestnik nie może zbyć ich na rynku zorganizowanym. Wówczas zbycie lub nabycie Certyfikatu może nastąpić wyłącznie poza rynkiem, w drodze transakcji dwustronnych. Takie zdarzenie nie wpływa także na wykupywanie Certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz. Istotność ryzyka, w szczególności na podstawie danych historycznych i estymacji, została oceniona jako średnia.

RYZKO NIEDOJŚCIA EMISJI OFEROWANYCH CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH DO SKUTKU

W przypadku niedojścia emisji Oferowanych Certyfikatów inwestycyjnych do skutku, podmioty, które złożyły zapis na Oferowane Certyfikaty oraz dokonały wpłaty na jego opłacenie, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu ich zwrotu przez Fundusz. Istotność ryzyka, w szczególności na podstawie danych historycznych i estymacji, została oceniona jako średnia.

RYZKO ZMIANY TERMINÓW / ODWOŁANIA EMISJI PRZEZ FUNDUSZ

Fundusz może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołać przyjmowanie zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji, przy czym taką informację przekazuje się w formie komunikatu aktualizującego, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem zdania poniżej. Ww. komunikat aktualizujący w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji, również przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto Fundusz może podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Istniejących Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na Rynku Regulowanym. Odwołanie wszystkich ofert publicznych Oferowanych Certyfikatów inwestycyjnych spowoduje wygaśnięcie ważności Prospektu z dniem:

- 1) przekazania przez Fundusz do Komisji oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo
- 2) ogłoszenia przez Fundusz, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

Zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania zapisów.

W przypadku zmiany terminów emisji istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na Oferowane Certyfikaty w zaplanowanym przez siebie terminie, co w rezultacie może doprowadzić do zaistnienia przyczyn uniemożliwiających dokonanie skutecznego zapisu. W przypadku wydłużenia okresu trwania zapisów na Oferowane Certyfikaty, również termin dokonania przydziału Oferowanych Certyfikatów inwestycyjnych przesunie się w czasie. Późniejsze dokonanie przydziału Oferowanych Certyfikatów inwestycyjnych wiązać się będzie w szczególności, z tym, że Inwestor będzie mógł rozporządzać Oferowanymi Certyfikatami oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako średnią. Terminy emisji oraz jej potencjalne powodzenia mogą być uzależnione od czynników, na które Fundusz nie ma wpływu jak choćby dalszy rozwój pandemii spowodowanej wirusem SARS-Cov-2 i jej konsekwencjami dla gospodarki. W przypadku dalszego rozwoju pandemii, jak również innych zdarzeń o charakterze zewnętrznym Fundusz może być zmuszony do przesunięcia lub odwołania oferty, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

RYZKO SKUTKÓW EKONOMICZNYCH PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Zgodnie z art. 30 ust. 17 Statutu: „W przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub wygaśnięcia takiego zezwolenia Depozytariuszowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu reprezentowania Funduszu naliczane i wypłacane przez Fundusz na takich samych zasadach i w takiej samej wysokości jak wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w art. 28 Statutu, nie niższej jednak niż 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) PLN netto miesięcznie. Wynagrodzenie Depozytariusza za reprezentowanie Funduszu zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.”

Materializacja ryzyka skutków ekonomicznych przejęcia zarządzania Funduszem przez Depozytariusza może skutkować tym, że – ze względu na ustanowienie minimalnej wysokości przedmiotowego wynagrodzenia Depozytariusza – może być ono wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa. Dotyczyć to będzie sytuacji, gdy skorygowana Wartość Aktywów Netto (jak ustalona zgodnie z art. 28 ust. 2 Statutu) będzie niższa niż 2.456.140,35 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy sto czterdzieści i 35/100) PLN.

Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnego stanu portfela i poziomu skorygowanej Wartości Aktywów Netto, estymacji stanu przyszłego oraz z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako niskie.

- 6. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Funduszu, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Funduszu będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej oraz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

W szczególności zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów lub zgromadzeniu inwestorów.

Fundusz nie ma podmiotów zależnych.

- 7. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

- 8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Funduszu w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego**

Nie ma zastosowania.

- 9. Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób**

| Członkowie organów zarządzających i kadry kierowniczej wyższego szczebla EQUES Investment TFI S.A. | | | |
|---|--------------------------------|------------------------|--|
| Imię i nazwisko | Funkcja | Stan posiadania | Zmiana stanu posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego |
| Tomasz Mariusz Korab | Prezes Zarządu | 0 | n/d |
| Kamil Dominik Chylak | Członek Zarządu | 10 | Przydział 10 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 30 czerwca 2021 roku. |
| Jakub Albert Liebhart | Członek Zarządu | 71 | Przydział 71 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 30 czerwca 2021 roku. |
| Marek Olewiecki | Zarządzający Funduszem | 1 | Przydział 1 certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w dniu 30 czerwca 2021 roku. |
| Członkowie organów nadzorujących EQUES Investment TFI S.A. | | | |
| Imię i nazwisko | Funkcja | Stan posiadania | Zmiana stanu posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego |
| Jerzy Tadeusz Kobyliński | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 352 | n/d |
| Krzysztof Fąferek | Członek Rady Nadzorczej | 0 | n/d |
| Paweł Gricuk | Członek Rady Nadzorczej | 0 | n/d |
| Andrzej Jan Punczewicz | Członek Rady Nadzorczej | 0 | n/d |
| Radosław Koszewski | Członek Rady Nadzorczej | 0 | n/d |

10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych, ani postępowań toczących się przed organami administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu.

11. Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi oraz nie zawierał żadnych innych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

12. Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.

13. Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz

Fundusz nie posiada istotnych informacji, innych niż wymienionych powyżej oraz wymienionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, bądź są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.

14. Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na osiągane wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- a) zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych,
- b) sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji, obligacji i surowców),
- c) osiągane wyniki inwestycyjne, zarówno w ujęciu nominalnym jak i relatywnym na tle konkurencji mają wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe,
- d) koszty Funduszu, w szczególności opłata za zarządzanie i opłata uzależniona od wyników Funduszu oraz inne kategorie kosztów,
- e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

15. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

**Tomasz
Mariusz
Korab**
Elektronicznie
podpisany przez
Tomasz Mariusz
Korab
Data: 2021.08.27
19:47:59 +02'00'

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany
przez Kamil Dominik
Chylak
Data: 2021.08.27
16:53:22 CEST

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Jakub Albert Liebhart
Data: 2021.08.27 17:26:56
CEST

Jakub Liebhart
Członek Zarządu

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".
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym prezentowana w tabeli „Zestawienia Zmian w Aktywach Netto” jest wyliczana jako średnia arytmetyczna wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w okresie sprawozdawczym.
8. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.
9. W przypadku gdy informacje dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy, to przy sporządzaniu sprawozdania finansowego pozycje te pomija się.

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.
6. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem 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 udziałem 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, prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi, opłaty za zgłoszenie transakcji do repozytorium (systemu gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) i utrzymywanie w repozytorium informacji o transakcjach, w tym także zwrot kosztów oraz wynagrodzenie podmiotów zgłaszających lub pośredniczących w zgłoszeniu transakcji do repozytorium w imieniu Funduszu oraz koszty przelewów bankowych;
 - 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 3) 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;
 - 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
 - 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 6 i 7;
 - 6) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych);
 - 7) opłaty związane z nadaniem Funduszowi numeru LEI (ang. – Legal Entity Identifier, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI;
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
 - 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
 - 10) wynagrodzenie Depozytariusza za weryfikację procedur wewnętrznych i procesów Funduszu, Towarzystwa i podmiotów trzecich wykonujących zadania na rzecz Funduszu, Statutu i polityki rachunkowości Funduszu;
 - 11) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
 - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
 - 13) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 14) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 15) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 16) koszty związane z organizacją i działalnością Zgromadzenia Inwestorów;
 - 17) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - 18) 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;
 - 19) koszty związane z udzieleniem Towarzystwu sublicencji na korzystanie z aplikacji służącej do prowadzenia Ewidencji Uczestników;
 - 20) koszty związane ze sporządzeniem i aktualizacją dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczące Funduszu, o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego

- i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP);
- 21) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w art. 7a ust. 4 Ustawy o Obrocie oraz w przedmiotowej umowie;
 - 22) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie oraz koszty poniesione przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w przedmiotowej umowie;
 - 23) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych;
 - 24) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z realizacją umowy, o której w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, innych niż koszty, o których mowa w pkt 23), 25) i 26);
 - 25) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz;
 - 26) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą asymilacji Certyfikatów (objęcia jednym kodem Certyfikatów rejestrowanych dotąd w Depozycie Papierów Wartościowych pod odrębnymi kodami, na wniosek Funduszu);
 - 27) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów;
 - 28) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty określone w pkt 1)-15i) i 18)-23) oraz wynagrodzenie likwidatora Funduszu;
 - 29) koszty związane ze sporządzaniem prospektów emisyjnych Certyfikatów;
 - 30) koszty druku i dystrybucji prospektów emisyjnych Certyfikatów;
 - 31) koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów;
 - 32) koszty związane z dokonywaniem ogłoszeń i realizacją obowiązków informacyjnych wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 33) koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu;
 - 34) koszty związane w notowaniu Certyfikatów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.
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.
 11. Dniem wprowadzenia do ksiąg rachunkowych Funduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest odpowiednio dzień wydania albo wykupienia Certyfikatów, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyznaczony zgodnie z punktem poniżej.
 12. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.
 13. Wydanie, o którym mowa powyżej, następuje w chwili zapisania certyfikatów inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym.
 14. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne, lub wnoszone instrumenty finansowe powiększają wartość aktywów oraz wartość zobowiązań z tytułu niewydanych certyfikatów inwestycyjnych.
 15. W dniu wydania certyfikatów inwestycyjnych zobowiązania z tytułu niewydanych certyfikatów są przeksięgowywane na kapitał wpłacony, oraz zwiększana jest liczba certyfikatów o liczbę wydanych certyfikatów.

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

1. Dniem Wyceny jest:
 - a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,

- b) na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w każdym miesiącu,
 - c) 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
 - d) na dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, pod warunkiem, że w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii dokonane zostały wpłaty na Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów tej serii określona w Statucie
 - e) dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji,
 - f) dzień podziału Certyfikatów,
 - g) dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz, i w którym zamiar udziału zgłosili Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów,
 - h) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
 - i) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.
2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przypadającą na Certyfikaty danej serii przez całkowitą liczbę Certyfikatów tej serii istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny).
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. Czynniki dyskontujące dla drugiej z pary waluty uzyskiwany jest przez powtórzenie kroków b) – e).
- 3) W oparciu o średnie kursy spot walut opublikowane przez NBP oraz uzyskane z serwisu Bloomberg czynniki dyskontujące, wyznaczany jest bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji według poniższego wzoru:

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

gdzie:

FX1 bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji

KursSpot kurs spot dla waluty bazowej transakcji forward

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

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

- 4) Czynniki dyskontujące na datę spot wyznaczane 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

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.

6.4. Pożyczone i niesprzedane na dzień wyceny papiery wartościowe są kompensowane w Bilansie z zobowiązaniem z tytułu pożyczki tych papierów wartościowych.

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

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmienne”), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Zarząd Towarzystwa postanowił o skorzystaniu z możliwości sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego na dotychczasowych zasadach na podstawie §4 ust. 2 Rozporządzenia Zmieniającego,

zgodnie z którym, w przypadku gdy półroczne sprawozdania finansowe, półroczne połączone sprawozdania finansowe oraz półroczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy na dzień 30 czerwca 2021 roku są sporządzane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Zmienianego, w brzmieniu dotychczasowym, w informacji dodatkowej tych sprawozdań zamieszcza się informację o potencjalnych skutkach wynikających z zastosowania Rozporządzenia Zmienianego, w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym. Powyższe skutki zostały zaprezentowano w punkcie 6 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Opis przyjętych zasad rachunkowości wskazany w nocy 1 powyżej uwzględnia zapisy polityki rachunkowości obowiązujące do dnia 30 czerwca 2021 roku. Opis przyjętych zasad rachunkowości obowiązujący od dnia 1 lipca 2021 roku, wynikających z Rozporządzenia Zmieniającego, zostanie uwzględniony w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2021 roku.

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|---|--|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 2 957 | 39,69% | 2 216 | 33,11% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Suma: | 2 957 | 39,69% | 2 216 | 33,11% |

(*) 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 PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***) | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|--|--|--|--|--|
| | 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 | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|---|--|--|--|--|
| | 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 (****) | 3 213 | 43,12% | 2 458 | 36,73% |
| Środki na rachunkach bankowych | 2 957 | 39,69% | 2 216 | 33,11% |
| Należności | 255 | 3,42% | 238 | 3,55% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 | 0,01% | 4 | 0,07% |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | 2 290 | 30,74% | 1 639 | 24,48% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. | 2 290 | 30,74% | 1 639 | 24,48% |
| Środki na rachunkach bankowych | 2 290 | 30,74% | 1 639 | 24,48% |

(****) 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 (*****) | 2021-06-30 | | | 2020-12-31 | | |
|---|---|--|--|---|--|--|
| | 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.

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 30 lipca 2021 roku przydzielono 684 certyfikaty serii BD o łącznej wartości 1 006 tys. zł. Certyfikaty zostały na podstawie uchwały GPW nr 817/2021 dopuszczone do obrotu giełdowego. Certyfikaty objęte są wnioskiem o warunkową rejestrację w KDPW oraz wprowadzenie do obrotu na GPW.

W dniu 24 sierpnia 2021 roku pod kodem ISIN PLC240000131 zarejestrowanych zostało w KDPW 595 certyfikatów serii BC, których przydział nastąpił 30 czerwca 2021 roku. W tym dniu zostały one również wprowadzone do obrotu na GPW.

Zdarzenia po dniu bilansowym szczegółowo opisano w punkcie 6 Informacji dodatkowej.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych.

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.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

W ocenie 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

- 1) Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 11 czerwca 2021 roku wydała decyzję DFF.4022.1.60.2020.MC w przedmiocie wyrażenia zgody na zmianę statutu Funduszu w zakresie określenia, że Certyfikaty będą oferowane w drodze oferty publicznej oraz dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, to jest w zakresie art.

10 ust. 1 statutu Funduszu. Z dniem objęcia Certyfikatów serii BC Fundusz stał się publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy. Nieumorzone Certyfikaty poprzednich serii zostaną objęte wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym wraz z Certyfikatami serii BC. Certyfikaty serii BC będą pierwszymi Certyfikatami oferowanymi w ofercie publicznej wymagającej sporządzenia i zatwierdzenia prospektu. Ta i wszystkie kolejne serie Certyfikatów są przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym.

Wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 4.711 certyfikatów inwestycyjnych EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ serii BC oraz serii A, O, R, T, U, W, AL, AR, AS, AT, AV, AX, BA został złożony do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 2 lipca 2021 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 761/2021 z dnia 26 lipca 2021 r. postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym:

- a) 4.116 (cztery tysiące sto szesnaście) certyfikatów inwestycyjnych, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLC240000131,
- b) 595 (pięćset dziewięćdziesiąt pięć) certyfikatów inwestycyjnych serii BC, z dniem rejestracji tych certyfikatów przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Uchwała Nr 813/2021 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 sierpnia 2021 r. w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW certyfikatów inwestycyjnych.

W dniu 3 sierpnia 2021 r. certyfikaty inwestycyjne serii BC zostały warunkowo zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Warunkiem rejestracji certyfikatów inwestycyjnych serii BC Funduszu jest wprowadzenie ich do obrotu na rynku regulowanym wraz z innymi certyfikatami inwestycyjnymi Funduszu uprzednio zarejestrowanymi pod kodem ISIN PLC240000131.

Rejestracja certyfikatów inwestycyjnych serii BC Funduszu nastąpi w terminie 3 dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. decyzji o wprowadzeniu ww. certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia do obrotu na tym rynku regulowanym innych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu uprzednio zarejestrowanych pod kodem ISIN PLC240000131.

W dniu 24 sierpnia 2021 r. certyfikaty inwestycyjne Funduszu zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym.

- 2) Istotnym zdarzeniem w okresie sprawozdawczym mającym wpływ na wyniki finansowe funduszy inwestycyjnych była trwająca pandemia wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ na różne gałęzie gospodarki nabrał dynamiki. W pierwszym półroczu 2021 roku nastąpiło stopniowe wygaszenie pandemii na skutek szczepień i nabywania zbiorowej odporności, a w ślad za tym miało miejsce stopniowe rozmrażanie gospodarki. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ pandemii nie miał znaczącego przełożenia na wyniki Funduszu. W opinii Towarzystwa odpowiednio prowadzona polityka inwestycyjna, w tym polityka zmiennego zaangażowania w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów, pozwala na ograniczenie skutków negatywnego wpływu pandemii na wyniki Funduszu.
- 3) Do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”) oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.
- 4) 31 grudnia 2020 roku ogłoszono zmianę Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie”). Terminem na dostosowanie stosowanej polityki rachunkowości został określony do 1 lipca 2021 roku. Jednocześnie przepisy wskazują, że w przypadku sporządzania sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2021 roku zgodnie z dotychczasowym brzmieniem Rozporządzenia, umieszcza się w informacji dodatkowej opis potencjalnych skutków wynikających z Rozporządzenia zmienionego.

Nowe przepisy Towarzystwo ocenia jako korzystne dla uczestników, ponieważ porządkują zasady i hierarchię wyceny aktywów, ograniczają możliwość stosowania metody wyceny polegającej na zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz kładą duży nacisk na uwzględnianie ryzyka i maksymalnej ilości obserwowalnych danych rynkowych w wycenach aktywów, w szczególności gdy dany składnik aktywów nie ma aktywnego rynku. Przepisy wprowadzają większą przejrzystość dotyczącą zasad wyceny i wymagają obszerniejszego informowania uczestników o przyjętych zasadach, ze szczegółowym wskazaniem w sprawozdaniach finansowych metod wyceny innych niż cena z aktywnego rynku.

Fundusz dokonał zmian polityki rachunkowości wynikających ze zmiany przepisów i rozpoczął ich stosowanie od 1 lipca 2021 roku. Niniejsze sprawozdanie sporządzone zostało na podstawie poprzedniego brzmienia rozporządzenia.

Zmiana Rozporządzenia nie ma istotnego wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań Funduszu na dzień bilansowy.

Lokaty znajdujące się w aktywach Funduszu na dzień bilansowy zarówno według dotychczasowych jak i zmienionych zasad w przeważającej części były wyceniane według ceny z aktywnego rynku, a zastosowane metody i modele wyceny nie spowodowałyby zmiany wartości aktywów. Stosowane metody i modele wyceny są zgodne z nowym brzmieniem przepisów.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2021 roku

Podpisy osób reprezentujących Towarzystwo zarządzające Funduszem:

| | | |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Tomasz Korab | Kamil Chylak | Jakub Liebhart |
| Prezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu |
| EQUES INVESTMENT TFI S.A. | EQUES INVESTMENT TFI S.A. | EQUES INVESTMENT TFI S.A. |

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Joanna Kordys
Prezes Zarządu
TECTONA Fund Operations S.A.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2021 roku

**Oświadczenie Zarządu EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
zarządzającego
EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym**

Zgodnie z § 68 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r., poz. 757) Zarząd EQUES Investment TFI S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy:

- półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej „Fundusz”) oraz wynik z operacji Funduszu,
- półroczne sprawozdanie Zarządu Towarzystwa z działalności emitenta (Funduszu) zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

**Tomasz
Mariusz
Korab** Elektronicznie
podpisany przez
Tomasz Mariusz
Korab
Data: 2021.08.27
19:50:24 +02'00'

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Kamil Dominik Chylak
Data: 2021.08.27 16:53:04
CEST

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Jakub Albert Liebhart
Data: 2021.08.27 17:26:19
CEST

Jakub Liebhart
Członek Zarządu

Katowice, 27 sierpnia 2021 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 2021 r. do 30 czerwca 2021 r., sporządzonego 27 sierpnia 2021 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
WIOLETTA STA
Data: 2021.08.27 16:02:55 CEST



Dokument
podpisany przez
Jakub Chrzanowski
Data: 2021.08.27
16:10:16 CEST

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- wybrane dane finansowe,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, wykazujące lokaty w kwocie 4 236 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2021 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 5 964 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 767 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę 600 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 741 tysięcy złotych,
- noty objaśniające,
- informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Eques Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzające Funduszem („Towarzystwo”) jest odpowiedzialne za sporządzenie półrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelne przedstawienie zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku poz. 217 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami), zwanym dalej „rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”, oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i w konsekwencji nie umożliwia nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2021 roku oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza

Do sprawozdania finansowego dołączono list Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2021 roku

**Elektronicznie podpisany przez
Michał Andrzej Zabost**

Data: 2021.08.27 21:38:54 +02'00'

Michał Zabost
Biegły Rewident nr 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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2021 roku

**Oświadczenie Zarządu EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
zarządzającego
EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym
w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd EQUES Investment TFI S.A. oświadcza, że Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-691), przy ul. Obrzeźnej 5/8p., wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 244 - to jest podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za półrocze roku 2021 został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej niezależnej opinii z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Tomasz Mariusz Korab
Data: 2021.08.30 21:15:46
CEST

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Kamil Dominik Chylak
Data: 2021.08.30 21:17:01
CEST

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany
przez Jakub Albert
Liebhart
Data: 2021.08.30
20:54:16 CEST

Jakub Liebhart
Członek Zarządu