

**EQUES SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: EQUES Pieniężny, EQUES Obligacji, EQUES Aktywnej Alokacji, EQUES Akcji („Subfundusze”) odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



Building a better
working world

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

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku

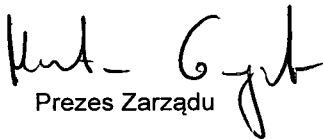
Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

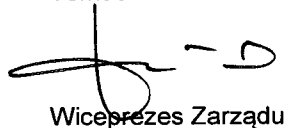
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 115 215 tys. złotych,
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 133 342 tys. złotych,
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 6 220 tys. złotych,
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące łączny wzrost aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 51 485 tys. złotych.

Marta Gajęcka



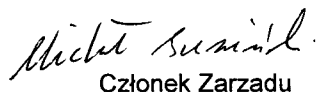
Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Michał Suwiński



Członek Zarządu

OFIZ Sp. z o.o.

Komplementariusza

OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

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

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**



**EQUES
INVESTMENT
TFI SA**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU
EQUES
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

WPROWADZENIE

1) FUNDUSZ

EQUES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

EQUES Pieniężny,

EQUES Obligacji,

EQUES Aktywnej Alokacji,

EQUES Akcji.

2) INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

EQUES Pieniężny

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.



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

EQUES Obligacji

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.

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

EQUES Aktywnej Alokacji

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

EQUES Akcji

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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



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

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Gdańsk
Adres: Ul. Chłopska 53
80-350 Gdańsk

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

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

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Dane porównywalne obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz w przypadku rachunku wyniku okres półroczny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2014 roku.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI:

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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszy i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6) PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który dokonał przeglądu prezentowanego sprawozdania finansowego EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną



odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.), z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

7) KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz w ramach Subfunduszy zbywa jednostki jednej kategorii.

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

EQUES Pieniężny

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa jednej kategorii.

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

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

EQUES Obligacji

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

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

EQUES Aktywnej Alokacji

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

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



EQUES Akcji

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

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





**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

POŁĄCZONY BILANS	2014-06-30	2013-12-31
I. Aktywa	135 361	85 995
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 407	18 655
2) Należności	728	1 087
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 523	55 761
- dłużne papiery wartościowe	37 414	17 517
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	53 703	10 492
- dłużne papiery wartościowe	53 667	10 060
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2 019	4 138
1) Zobowiązania własne subfunduszy	2 019	4 138
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	133 342	81 857
IV. Kapitał funduszu	136 588	78 883
1) Kapitał wpłacony	280 976	129 338
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-144 388	-50 455
V. Dochody zatrzymane	-1 705	419
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	815	-58
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 520	477
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 541	2 555
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	133 342	81 857



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2014 - 30-06-2014	01-01-2013 - 31-12-2013	01-01-2013 - 30-06-2013
I. Przychody z lokat	2 615	1 335	293
Dywidendy i inne udziały w zyskach	366	239	100
Przychody odsetkowe	2 207	1 093	160
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	41	-	30
Pozostałe	1	3	3
II. Koszty funduszu	1 933	1 973	560
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 352	1 188	177
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	105	174	85
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	24	48	24
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	352	533	267
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	29	1	-
Koszty odsetkowe	42	6	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	10	-
Pozostałe	26	13	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	191	495	287
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 742	1 478	273
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	873	-143	20
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7 093	2 747	484
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 997	386	190
- z tytułu różnic kursowych	7	-13	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 096	2 361	294
- z tytułu różnic kursowych	-1	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-6 220	2 604	504

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2014 - 30-06-2014	01-01-2013 - 31-12-2013
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	81 857	5 225
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-6 220	2 604
a) przychody z lokat netto	873	-143
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 997	386
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 096	2 361
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-6 220	2 604
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	57 705	74 028
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	151 638	121 536
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-93 933	-47 508
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	51 485	76 632
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	133 342	81 857
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	103 194	28 327

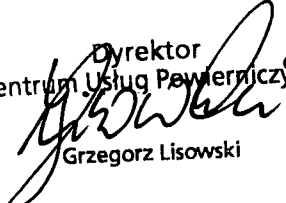
Katowice, 27 sierpnia 2014 r.


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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy:

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

za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku sporządzonego 27 sierpnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

**EQUES PIENIĘŻNY
WYDZIELONY W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu EQUES Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



Building a better
working world

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2014 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kluczowy Biegły Rewident

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku

Gdańsk, dnia 27 sierpnia 2014 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW
Subfunduszu EQUES Pieniężny
wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Pieniężny działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Pieniężny na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 37 399 449,96 złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,15 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki od początku roku o 1,64%. Benchmarkiem Subfunduszu jest WIBOR 3M, którego wartość wzrosła w tym okresie o 1,36%.

Pierwsze półrocze 2014 roku przyniosło powrót hossy na rynku polskich obligacji skarbowych. Rentowność papierów 10-cio letnich obniżyła się w tym okresie z około 4,35% do zaledwie 3,46%. Źródłem tej hossy były niewątpliwie oczekiwania rynku dotyczące wdrożenia niekonwencjonalnych procedur monetarnych przez ECB w celu ożywienia europejskiej gospodarki i zażegnania widma deflacji. Dlatego rentowności polskich „dziesięciolatek” nie były odosobnione w spadkach, a obligacyjna hossa objęła w zasadzie wszystkie europejskie rynki za wyjątkiem Rosji. Takie zachowanie rynku przyczyniło się do osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków przez te fundusze pieniężne, które w poszukiwaniu wyższej stopy zwrotu, ulokowały część swoich aktywów na długim końcu krzywej rentowności.

W pierwszym półroczu 2014 subfundusz EQUES Pieniężny kontynuował swoją dotychczasową strategię opartą na papierach komercyjnych oraz krótkoterminowych obligacjach korporacyjnych. Konsekwencją takiej strategii jest to, że subfundusz nie osiąga ponadprzeciętnych zysków na obligacyjnej hossie, ale w zamian oferuje stabilny wzrost wartości jednostki przy ograniczonej zmienności wyceny i zachowaniu wysokiej płynności lokat. W okresie minionych 6 miesięcy, dzięki rosnącym aktywom, poczyniliśmy starania aby subfundusz był jeszcze bardziej bezpieczny i jeszcze bardziej płynny niż dotychczas. Aktywa subfunduszu są obecnie znacznie lepiej zdywersyfikowane niż jeszcze pół roku temu, a udział krótkoterminowych, płynnych papierów komercyjnych renomowanych emitentów stanowi ponad 50%. Średni okres do wykupu, licząc łącznie dla całych aktywów subfunduszu, obniżył się z 1,2 roku do niespełna 0,8 roku. Każdy emitent posiada nasz wewnętrzny rating, który przy okazji publikacji każdego raportu finansowego jest na bieżąco weryfikowany.

EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

Siedziba:
ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: gdansk@etfi.pl

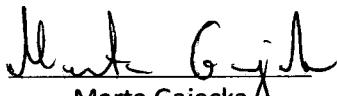
Biuro w Warszawie:
ul. Wspólna 35 lok. 2, 00-519 Warszawa
tel.: (+48) 22 379 46 00
fax: (+48) 22 379 46 10
e-mail: warszawa@etfi.pl

NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000,00 zł

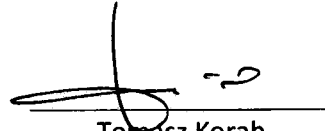


Pragniemy podziękować Uczestnikom za przystąpienie do Subfunduszu i powierzenie EQUES Investment TFI SA swoich oszczędności. Dołożymy wszelkich starań, aby wyniki zarządzania w dalszym ciągu były stabilne a Subfundusz EQUES Pieniężny przynosił Uczestnikom satysfakcjonujące stopy zwrotu.

Z poważaniem



Marta Gajęcka
Prezes Zarządu



Tomasz Korab
Wiceprezes Zarządu

EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

Siedziba:
ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: gdansk@eitfi.pl

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

NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000,00 zł

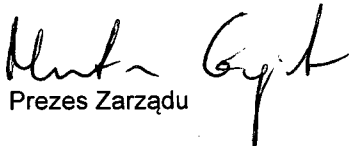
Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Pieniężny wydzielonego w EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 34 944 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 37 399 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 395 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 26 117 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Marta Gajęcka



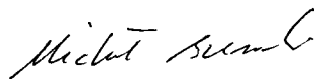
Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Michał Suwiński



Członek Zarządu

OFIZ Sp. z o.o.

Komplementariusza

OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIEŻNY



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU



**EQUES
INVESTMENT
TFI SA**

BILANS	2014-06-30	2013-12-31
I. Aktywa	37 825	11 524
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 799	2 799
2) Należności	82	218
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 987	4 621
- dłużne papiery wartościowe	8 987	4 621
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 957	3 886
- dłużne papiery wartościowe	25 957	3 886
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	426	242
III. Aktywa netto (I - II)	37 399	11 282
IV. Kapitał funduszu	36 819	11 097
1) Kapitał wpłacony	70 606	23 397
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-33 787	-12 300
V. Dochody zatrzymane	646	206
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	755	224
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-109	-18
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-66	-21
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	37 399	11 282
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 354 527,4234	1 028 485,3005
A	3 354 527,4234	1 028 485,3005
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,15	10,97
A	11,15	10,97

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
I. Przychody z lokat	725	248	27
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	725	246	25
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	2	2
II. Koszty funduszu	258	203	84
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	117	32	3
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	24	36	17
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	92	120	58
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	-	-
Koszty odsetkowe	14	3	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	64	141	71
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	194	62	13
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	531	186	14
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-136	-45	5
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-91	-23	2
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-45	-22	3
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	395	141	19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0,12	0,14	0,29

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 860	92,38%	8 507	73,82%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	34 860	92,38%	8 507	73,82%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									25 787	25 803	68,22%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									2 400	2 408	6,37%
Nienotowane na aktywnym rynku									2 400	2 408	6,37%
BANK PEKAO S.A. SERIA DC45P170914 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	2014-09-17	2,84%	1 000	800	800	806	2,13%
BANK PEKAO S.A. SERIA DC52P170615 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	2015-06-17	3,00%	1 000	800	800	801	2,12%
BANK PEKAO S.A. SERIA DC51P171214 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	2014-12-17	2,85%	1 000	800	800	801	2,12%
Obligacje									23 387	23 395	61,85%
Aktywny rynek nieregulowany									1 531	1 536	4,06%
KREDYT INKASO S.A. SERIA S04 (PLKRINK00089)	Aktywny rynek nieregulowany	BONDSPOT ASO	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2015-06-08	7,72%	1 000	1 500	1 531	1 536	4,06%
Aktywny rynek regulowany									3 180	3 176	8,39%
FAST FINANCE S.A. SERIA D (PLFSTFC00038)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	FAST FINANCE S.A.	Polska	2015-03-23	10,24%	1 000	300	306	306	0,81%
PCC ROKITA S.A. SERIA AA (PLPCCRK00027)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	PCC ROKITA S.A.	Polska	2014-10-03	9,00%	100	2 923	300	301	0,80%
INDOS S.A. SERIA A (PLINDOS00019)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	INDOS S.A.	Polska	2014-12-08	8,73%	1 000	300	309	302	0,80%
UBOAT-LINE S.A. SERIA B (PLUBTLN00038)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	UBOAT-LINE S.A.	Polska	2015-04-22	9,02%	1 000	190	191	193	0,51%
PRAGMA FAKTORING S.A. SERIA D (PLGFPRE00081)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	PRAGMA FAKTORING S.A.	Polska	2015-03-06	7,24%	1 000	175	182	181	0,48%
GINO ROSSI S.A. SERIA A (PLGNRSI00072)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	GINO ROSSI S.A.	Polska	2015-06-26	9,45%	1 000	260	266	266	0,70%
CI GAMES S.A. SERIA E (PLCTINT00059)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	CI GAMES S.A.	Polska	2014-12-18	8,19%	1 000	100	100	100	0,26%
NAVI GROUP S.A. SERIA J (PLNAVIG00106)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	NAVI GROUP S.A.	Polska	2015-05-25	8,72%	1 000	200	200	203	0,54%
CASUS FINANCE S.A. SERIA B (PLCSSFN00018)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	CASUS FINANCE S.A.	Polska	2015-05-28	7,59%	100	5 650	577	569	1,50%
CDRL S.A. SERIA A (PLCDRL000019)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	CDRL S.A.	Polska	2014-10-07	8,21%	1 000	500	504	508	1,34%
MARVIPOL S.A. SERIA I (PLMRVPL00081)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	MARVIPOL S.A.	Polska	2015-04-08	8,62%	100	2 000	203	205	0,54%
UNIBEP S.A. SERIA B1 (PLUNBEP00049)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	UNIBEP S.A.	Polska	2015-05-28	5,49%	100	418	42	42	0,11%

TABELA UZUPEŁNIĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby eminenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									18 676	18 683	49,40%
MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O. SERIA KOM12C (PLMILMSK00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O.	Polska	2014-04-25	-	1 000	100	104	30	0,08%
SMS KREDYT HOLDING S.A. SERIA U (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SMS KREDYT HOLDING S.A.	Polska	2014-07-29	12,00%	1 000	150	150	154	0,41%
PGNIG TERMIKA S.A. SERIA AK008.12 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGNIG TERMIKA S.A.	Polska	2014-07-08	4,32%	100 000	1	101	102	0,27%
MAGELLAN S.A. SERIA MAG2808140D01 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2014-08-28	-	10 000	28	266	278	0,73%
SMS KREDYT HOLDING S.A. SERIA Y (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SMS KREDYT HOLDING S.A.	Polska	2014-09-20	12,00%	1 000	200	200	206	0,54%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA BRE [27] (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2014-07-07	-	100 000	4	394	400	1,06%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TA004B01.15 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2015-01-30	3,62%	100 000	5	505	509	1,35%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT3009140001 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	Polska	2014-09-30	4,24%	10 000	100	1 000	1 011	2,67%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA I (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2014-12-18	3,65%	1 000	1 000	1 014	1 003	2,65%
MIASTO ŚWINOUJŚCIE SERIA D11 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MIASTO ŚWINOUJŚCIE	Polska	2014-07-29	3,72%	100 000	10	1 009	1 016	2,69%
JUPITER S.A. SERIA H (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	JUPITER S.A.	Polska	2014-12-10	9,21%	1 000	600	600	612	1,62%
GETIN NOBLE BANK S.A. 2014/07/25 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2014-07-25	-	100 000	10	992	998	2,64%
GETIN NOBLE BANK S.A. 2014/08/07 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2014-08-07	-	100 000	10	992	996	2,63%
GETIN NOBLE BANK S.A. 2014/11/14 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2014-11-14	-	100 000	10	983	987	2,61%
PKO LEASING S.A. SERIA BFL_140814_073 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO LEASING S.A.	Polska	2014-08-14	-	10 000	100	992	996	2,63%



TABELA UZUPĘLNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO LEASING S.A. SERIA BFL_140829_074 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO LEASING S.A.	Polska	2014-08-29	-	10 000	50	496	497	1,31%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA BRE [K 25] (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2014-10-06	3,62%	100 000	10	1 010	1 010	2,67%
HAWE S.A. SERIA J_04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HAWE S.A.	Polska	2015-05-29	7,64%	1 000	600	600	603	1,60%
GMINA MOSINA SERIA A10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GMINA MOSINA	Polska	2014-08-05	3,93%	1 000	1 000	1 015	1 016	2,69%
PKO LEASING S.A. SERIA BFL_140912_076 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO LEASING S.A.	Polska	2014-09-12	-	10 000	120	1 190	1 192	3,15%
EUROCASH S.A. SERIA 20140618_02_EC_PKO (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROCASH S.A.	Polska	2014-09-17	-	100 000	15	1 488	1 480	3,94%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. SERIA 643 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2014-07-25	-	100 000	15	1 496	1 497	3,96%
PKO LEASING S.A. SERIA BFL_141017_078 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO LEASING S.A.	Polska	2014-10-17	-	10 000	100	990	991	2,62%
BANK POCZTOWY S.A. SERIA D6 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2014-10-31	-	100 000	11	1 089	1 089	2,88%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									9 073	9 141	24,16%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									9 073	9 141	24,16%
Aktywny rynek regulowany									4 270	4 275	11,30%
PCZ S.A. SERIA C (PLPCZ0000068)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	PCZ S.A.	Polska	2015-10-31	11,00%	1 000	300	309	303	0,80%
KRUK S.A. SERIA P2 (PLKRR0000226)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	KRUK S.A.	Polska	2017-03-07	7,31%	1 000	256	264	267	0,71%
CZERWONA TOREBKA S.A. SERIA A (PLCRWTR0004E)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	CZERWONA TOREBKA S.A.	Polska	2016-04-15	7,74%	10 000	30	310	295	0,78%
RANK PROGRESS S.A. SERIA D (PLRNP000048)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	RANK PROGRESS S.A.	Polska	2016-06-14	8,20%	1 000	300	299	298	0,79%
NAVI GROUP S.A. SERIA I (PLNAVIG00098)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	NAVI GROUP S.A.	Polska	2015-09-16	9,19%	1 000	400	406	405	1,07%
KRUK S.A. SERIA P4 (PLKRR0000242)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	KRUK S.A.	Polska	2017-05-20	6,92%	1 000	159	162	167	0,44%
WORK SERVICE S.A. SERIA Q (PLWRKSR00050)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	7,46%	1 000	872	902	927	2,45%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DUŻYNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BEST S.A. SERIA I (PLBEST00019)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	BEST S.A.	Polska	2016-09-28	8,98%	100	3 000	318	317	0,84%
CAPITAL PARK S.A. SERIA A (PLCPRK00011)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2015-07-09	7,72%	100	3 300	340	345	0,91%
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A. SERIA A (PLWDBBU00034)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.	Polska	2015-09-25	9,00%	100	1 600	161	159	0,42%
TRAKCJA PRKII S.A. SERIA E (PLTRKPL00089)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	TRAKCJA PRKII S.A.	Polska	2015-12-31	7,47%	1 000	275	284	281	0,74%
NAVI GROUP S.A. SERIA K (PLNAVIG00114)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	NAVI GROUP S.A.	Polska	2016-02-10	8,72%	1 000	200	200	203	0,54%
FAST FINANCE S.A. SERIA G (PLFASTFC00061)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	FAST FINANCE S.A.	Polska	2016-11-15	9,75%	1 000	300	315	308	0,81%
Nienotowane na aktywnym rynku									4 803	4 866	12,86%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA C (PLAMRHP00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2016-09-21	7,24%	1 000	300	303	309	0,82%
ROBYG S.A. SERIA H (PLROBYG00107)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2016-01-14	7,62%	100	9 450	985	1 009	2,67%
ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLALIOR00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-02-14	7,49%	1 000	300	314	320	0,85%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 3/2013 (PLECHPS00126)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-06-19	6,20%	10 000	30	307	303	0,80%
DEBT TRADING PARTNERS SP. Z O.O. S.K.A. SERIA C (PLDPTTRP00028)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. Z O.O.	Polska	2016-08-22	7,22%	1 000	440	449	448	1,18%
MAGELLAN S.A. SERIA 11/2013 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-04-28	6,74%	100 000	3	300	303	0,80%
CASUS FINANCE S.A. SERIA D (PLCSSFN00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CASUS FINANCE S.A.	Polska	2016-11-21	8,59%	1 000	120	120	121	0,32%
HYGIENIKA S.A. SERIA F (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HYGIENIKA S.A.	Polska	2016-03-31	8,00%	100	2 251	225	225	0,59%
UNIDEVELOPMENT S.A. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIDEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-03-07	7,74%	1 000	500	500	512	1,35%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A. SERIA F (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A.	Polska	2016-04-29	10,10%	1 000	300	300	304	0,80%





**EQUUS
INVESTMENT**
TFI SA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE												
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HYGIENIKA S.A.	Polska	2016-04-30	8,00%	100	3 000	300	305	0,81%	
	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ED INVEST S.A.	Polska	2016-11-16	7,72%	1 000	300	300	303	0,80%	
	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polska	2017-05-23	9,24%	1 000	400	400	404	1,07%	
Suma:									34 860	34 944	92,38%	

SUBFUNDUSZ EQUUS PIENIEŻNY



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31		
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		11 282		811	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		395		141	
a) przychody z lokat netto		531		186	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-91		-23	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-45		-22	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		395		141	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-	
a) z przychodów z lokat netto		-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		25 722		10 330	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		47 209		21 228	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-21 487		-10 898	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		26 117		10 471	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		37 399		11 282	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		26 330		3 617	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 264 286,7446		1 953 560,4376	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 938 244,6217		1 003 307,6015	
Saldo zmian		2 326 042,1229		950 252,8361	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 432 600,6460		2 168 313,9014	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 078 073,2226		1 139 828,6009	
Saldo zmian		3 354 527,4234		1 028 485,3005	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
A		10,97		10,36	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A		11,15		10,97	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)					
A		3,31%		5,89%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		10,97	2014-01-02	10,35	2013-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		11,15	2014-06-30	10,97	2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A		11,15	2014-06-30	10,97	2013-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**): (***)		1,98%		5,61%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,90%		0,88%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla depozytariusza		0,18%		1,00%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,05%		0,33%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,70%		3,32%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

Handwritten signature/initials

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
EQUES PIENIĘŻNY**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Pieniężny obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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



- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
 - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

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

6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
 - 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny – w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania – będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
 - 2) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas wartość wycenianego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowić sumę wartości Dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

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



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

24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
27. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
28. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.
29. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

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

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.
2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest

na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

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

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Jest to:
 - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - każdy Dzień Roboczy tj. dzień, w którym odbywa się regularna sesja na podstawowym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
 - ostatni dzień roku obrotowego,
 - dzień podziału Jednostek Uczestnictwa,
 - dzień łączenia Jednostek Uczestnictwa,
 - dzień przydziału jednostek uczestnictwa związanych z nowym subfunduszem,
 - dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
 - dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.



2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Należności	82	218
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	71	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	11	218
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	11	17
Subskrypcja	-	200

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Zobowiązania	426	242
Z tytułu nabytych aktywów	65	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	278	106
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	14	100
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	66	33
Pozostałe składniki zobowiązań	3	3

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 799	-	2 799
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	799	-	1 299
PLN	799	799	1 299	1 299
POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.	-	-	-	1 500
PLN	-	-	1 500	1 500
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	2 000	-	-
PLN	2 000	2 000	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
PLN	4 485	4 485	1 284	1 284

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2014-06-30		2013-12-31	
	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	2 799	7,40%	2 799	24,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 361	3,60%	133	1,15%
Dłużne papiery wartościowe	1 361	3,60%	133	1,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 725	41,57%	2 861	24,82%
Dłużne papiery wartościowe	15 725	41,57%	2 861	24,82%
Suma:	19 885	52,57%	5 793	50,26%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2014-06-30		2013-12-31	
	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	7 626	20,15%	4 488	38,96%
Dłużne papiery wartościowe	7 626	20,15%	4 488	38,96%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 232	27,06%	1 025	8,89%
Dłużne papiery wartościowe	10 232	27,06%	1 025	8,89%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	17 858	47,21%	5 513	47,85%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2014-06-30		2013-12-31	
	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 (****)	37 825	100,00%	11 524	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	2 799	7,40%	2 799	24,29%
Należności	82	0,22%	218	1,89%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 987	23,75%	4 621	40,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 957	68,63%	3 886	33,71%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	799	2,11%	2 799	24,29%
POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.	-	-	1 500	13,02%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	1 500	13,02%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	799	2,11%	1 299	11,27%
Środki na rachunkach bankowych	799	2,11%	1 299	11,27%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	37 825	-	11 524
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 799	-	2 799
PLN	2 799	2 799	2 799	2 799
2) Należności	-	82	-	218
PLN	82	82	218	218
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	8 987	-	4 621
- dłużne papiery wartościowe	-	8 987	-	4 621
PLN	8 987	8 987	4 621	4 621
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	25 957	-	3 886
- dłużne papiery wartościowe	-	25 957	-	3 886
PLN	25 957	25 957	3 886	3 886
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	426	-	242
II. Zobowiązania	-	-	-	-
PLN	426	426	242	242

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31		od 2013-01-01 do 2013-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-91	20	-23	-22	2	3
Dłużne papiery wartościowe	-91	20	-23	-22	2	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-65	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-65	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-91	-45	-23	-22	2	3



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	3	22	13
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	2	2
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	61	117	56
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Opłaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Opłaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Opłaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	117	32	3
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	117	32	3

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	37 399	11 282	811
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	11,15	10,97	10,36

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANymi UJAWNIONymi W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANych FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONymi I OPUBLIKOWANymi JEDNOSTKOWymi SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

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

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDNIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania określoną w Załączniku Nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku poz. 538).

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 100 sztuk obligacji Milmex. Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku odpis ten wynosił 60% wartości nominalnej obligacji. W dniu 25 sierpnia 2014 roku Towarzystwo dokonało kolejnego odpisu – łączny odpis na ten dzień wyniósł 70% wartości nominalnej obligacji. Podwyższony odpis został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku.

**EQUES OBLIGACJI
WYDZIELONY W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu EQUES Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

1 WS



Building a better
working world

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2014 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku

Gdańsk, dnia 27 sierpnia 2014 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW
Subfunduszu EQUES Obligacji
wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Obligacji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Obligacji na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 63 676 584,31 złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,44 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki od początku roku o 2,33%. Benchmarkiem Subfunduszu jest Bloomberg/EFAS Bond Indices POLAND Liquid All>1 Yr, którego wartość wzrosła w tym okresie o 5,28 %.

Pierwsze półrocze 2014 roku przyniosło powrót hossy na rynku polskich obligacji skarbowych. Rentowność papierów 10-cio letnich obniżyła się w tym okresie z około 4,35% do zaledwie 3,46%. Źródłem tej hossy były niewątpliwie oczekiwania rynku dotyczące wdrożenia niekonwencjonalnych procedur monetarnych przez ECB w celu ożywienia europejskiej gospodarki i zażegnania widma deflacji. Dlatego rentowności polskich „dziesięciolatek” nie były odosobnione w spadkach, a obligacyjna hossa objęła w zasadzie wszystkie europejskie rynki za wyjątkiem Rosji. Takie zachowanie rynku przyczyniło się do osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków przez fundusze obligacyjne posiadające wysoką ekspozycję na długim końcu krzywej rentowności.

W pierwszym półroczu 2014 subfundusz EQUES Obligacji kontynuował swoją dotychczasową strategię opartą na obligacjach korporacyjnych głównie o zmiennym oprocentowaniu. Konsekwencją takiej strategii jest to, że fundusz nie osiąga ponadprzeciętnych zysków na obligacyjnej hossie, ale w zamian oferuje stabilny wzrost wartości jednostki przy ograniczonej zmienności wyceny. W okresie minionych 6 miesięcy, dzięki rosnącym aktywom, poczyniliśmy starania aby fundusz był bardziej bezpieczny niż dotychczas. Aktywa funduszu są obecnie znacznie lepiej zdywersyfikowane niż jeszcze pół roku temu. Dziś największe pozycje tylko nieznacznie przekraczają 3% wartości aktywów funduszu, podczas gdy na koniec 2013 roku w portfelu znajdowało się aż 6 pozycji z ponad 5% udziałem. Liczba emitentów, których obligacje znajdują się w portfelu

EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

Siedziba:
ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: gdansk@eitfi.pl

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

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



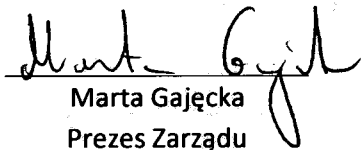
www.eitfi.pl

subfunduszu wzrosła w tym czasie z nieco ponad 30 do około 80. Każdy emitent posiada nasz wewnętrzny rating, który przy okazji publikacji każdego raportu finansowego, jest na bieżąco weryfikowany.

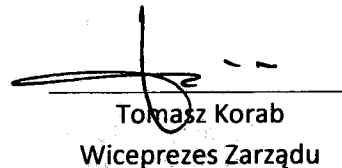
Jak będzie wyglądał rynek obligacji w perspektywie do końca roku? Odpowiedź na to pytanie jak zwykle nie jest łatwa. Dlatego skupiamy się na zarządzaniu ryzykiem kredytowym, inwestując w obligacje przedsiębiorstw, a nie ryzyku rynkowym, którym obciążone są obligacje skarbowe z długiego końca krzywej rentowności. Może się oczywiście zdarzyć, że hossa na rynku obligacji skarbowych trwać będzie dalej po wdrożeniu nadzwyczajnych środków przez ECB, ale równie dobrze takie działanie może być już uwzględnione w cenach. W naszej ocenie ryzyko rynkowe inwestycji w długie obligacje skarbowe znacząco wzrosło, od kiedy Otwarte Fundusze Emerytalne zostały pozbawione możliwości inwestycji w tą kategorię aktywów. Płynność rynku istotnie się obniżyła, a ewentualny odpływ kapitału zagranicznego w sytuacji kryzysowej może wywierać znacznie większą presję na ceny obligacji niż w przeszłości. Między innymi z tego powodu nasza strategia w kolejnych miesiącach nie ulegnie istotnym zmianom i dalej oparta będzie na obligacjach korporacyjnych.

Pragniemy podziękować Uczestnikom za przystąpienie do Subfunduszu i powierzenie EQUES Investment TFI SA swoich oszczędności. Dołożymy wszelkich starań, aby wyniki zarządzania w dalszym ciągu były stabilne a Subfundusz EQUES Obligacji przynosił Uczestnikom satysfakcjonujące stopy zwrotu.

Z poważaniem



Marta Gajęcka
Prezes Zarządu



Tomasz Korab
Wiceprezes Zarządu

EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

Siedziba:
ul. Chtopska 53, 80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: gdansk@eitfi.pl

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

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

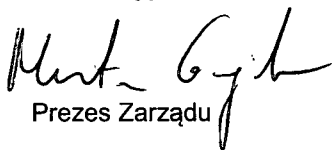
Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Obligacji wydzielonego w EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 55 952 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 63 676 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 588 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 44 103 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Marta Gajęcka



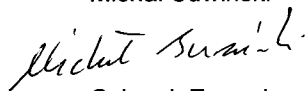
Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Michał Suwiński



Członek Zarządu

OFIZ Sp. z o.o.

Komplementariusza

OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

BILANS	2014-06-30	2013-12-31
I. Aktywa	64 513	19 664
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 516	160
2) Należności	34	825
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 427	12 505
- dłużne papiery wartościowe	28 427	12 505
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 536	6 174
- dłużne papiery wartościowe	27 536	6 174
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	837	91
III. Aktywa netto (I - II)	63 676	19 573
IV. Kapitał funduszu	62 545	19 030
1) Kapitał wpłacony	108 822	35 188
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-46 277	-16 158
V. Dochody zatrzymane	1 635	597
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 607	634
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28	-37
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-504	-54
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	63 676	19 573
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	5 564 770,7745	1 751 106,3967
A	5 564 770,7745	1 751 106,3967
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,44	11,18
A	11,44	11,18

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

Handwritten signature and initials



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
I. Przychody z lokat	1 320	746	104
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	1 318	744	102
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	2	2
Pozostałe	1	-	-
II. Koszty funduszu	458	381	119
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	311	184	26
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	24	37	18
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	97	143	68
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	-	-
Koszty odsetkowe	18	3	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	111	179	88
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	347	202	31
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	973	544	73
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-385	-40	24
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	65	16	4
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-450	-56	20
- z tytułu różnic kursowych	-1	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	588	504	97
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0,11	0,29	0,30

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

Handwritten signature and initials: b ML 1

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-06-30			2013-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Diuzne papiery wartościowe	56 175	55 963	86,75%	18 655	18 679	94,99%
Instrumenty pochodne	-	-11	-0,02%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	56 175	55 952	86,73%	18 655	18 679	94,99%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									12 005	11 522	17,86%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									12 005	11 522	17,86%
Aktywne rynek regulowany									7 042	7 015	10,87%
FAST FINANCE S.A. SERIA D (PLFSTFC00036)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	FAST FINANCE S.A.	Polska	2015-03-23	10,24%	1 000	600	612	611	0,95%
GRUPA SMT S.A. SERIA A2 (PLADVPL00037)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	SMT S.A.	Polska	2014-11-16	8,65%	1 000	157	161	160	0,25%
INDOS S.A. SERIA A (PLINDOS00019)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	INDOS S.A.	Polska	2014-12-08	8,73%	1 000	235	243	236	0,37%
UBOAT-LINE S.A. SERIA B (PLUBTLN00038)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	UBOAT-LINE S.A.	Polska	2015-04-22	9,02%	1 000	422	420	428	0,66%
ADMIRAL BOATS S.A. SERIA G (PLADMBT00088)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	ADMIRAL BOATS S.A.	Polska	2014-07-31	9,22%	100	1 300	132	131	0,20%
GINO ROSSI S.A. SERIA A (PLGNRSI00072)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	GINO ROSSI S.A.	Polska	2015-06-26	9,45%	1 000	900	919	922	1,43%
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. SERIA B (PLPTIW00030)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.	Polska	2015-06-22	8,70%	1 000	300	317	305	0,47%
CI GAMES S.A. SERIA E (PLCTINT00059)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	CI GAMES S.A.	Polska	2014-12-18	8,19%	1 000	570	574	570	0,88%
PC GUARD S.A. SERIA B (PLGUARD00076)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	PC GUARD S.A.	Polska	2015-04-13	8,74%	1 000	500	525	512	0,79%
CDRL S.A. SERIA A (PLCDRL00019)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	CDRL S.A.	Polska	2014-10-07	8,21%	1 000	950	957	965	1,50%
FERRATUM CAPITAL POLAND S.A. SERIA B1 (PLFRRTM00042)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polska	2015-06-18	9,20%	1 000	995	1 020	1 002	1,55%
MARVIPOL S.A. SERIA I (PLMRVPL00081)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	MARVIPOL S.A.	Polska	2015-04-08	8,62%	100	10 000	1 015	1 026	1,59%
ADMIRAL BOATS S.A. SERIA C (PLADMBT00047)	Aktywne rynek regulowany	GPW CATALYST	ADMIRAL BOATS S.A.	Polska	2015-04-16	9,92%	1 000	144	147	147	0,23%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									4 963	4 507	6,99%
MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O. SERIA KOM12C (PLMLMSK00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O.	Polska	2014-04-25	-	1 000	715	733	214	0,33%
WITTMAN SP. Z O.O. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WITTMAN SP. Z O.O.	Polska	2015-03-31	11,50%	100	500	50	50	0,08%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2014-09-21	8,19%	1 000	80	80	80	0,12%
SMS KREDYT HOLDING S.A. SERIA U (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SMS KREDYT HOLDING S.A.	Polska	2014-07-29	12,00%	1 000	500	500	515	0,80%
SMS KREDYT HOLDING S.A. SERIA Y (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SMS KREDYT HOLDING S.A.	Polska	2014-09-20	12,00%	1 000	600	600	618	0,96%
ODLEWNIĄ ŻELIWA S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ODLEWNIĄ ŻELIWA S.A.	Polska	2015-03-14	9,00%	1 000	300	300	301	0,47%
JUPITER S.A. SERIA H (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	JUPITER S.A.	Polska	2014-12-10	9,21%	1 000	1 000	1 000	1 020	1,58%
HAWE S.A. SERIA J_04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HAWE S.A.	Polska	2015-05-29	7,64%	1 000	1 400	1 400	1 408	2,18%
SOFLAB TECHNOLOGY SP. Z O.O. SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOFLAB TECHNOLOGY SP. Z O.O.	Polska	2015-06-18	10,50%	1 000	300	300	301	0,47%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									44 170	44 441	68,89%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									44 170	44 441	68,89%
Aktywny rynek regulowany									21 338	21 412	33,18%
KREDYT INKASO S.A. SERIA U01 (PLKRINK00105)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2016-01-02	8,22%	1 000	1 100	1 137	1 159	1,80%
PCZ S.A. SERIA C (PLPCZ0000068)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	PCZ S.A.	Polska	2015-10-31	11,00%	1 000	900	927	909	1,41%
SCANMED MULTIMEDIS S.A. SERIA A (PLSCNMD00024)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	SCANMED MULTIMEDIS S.A.	Polska	2015-11-16	8,47%	1 000	900	917	925	1,43%
CZERWONA TOREBKA S.A. SERIA A (PLCRWTR00048)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	CZERWONA TOREBKA S.A.	Polska	2016-04-15	7,74%	10 000	100	1 021	982	1,52%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MERITUM BANK ICB S.A. SERIA B (PLMRTMB00026)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	MERITUM BANK ICB S.A.	Polska	2021-04-29	8,54%	10 000	200	2 138	2 157	3,34%
M.W. TRADE S.A. SERIA F2013 (PLMWTDR00104)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	M.W. TRADE S.A.	Polska	2016-03-28	7,16%	100	2 200	225	225	0,35%
WŁODARZEWSKA S.A. SERIA D (PLWDRZW00035)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	WŁODARZEWSKA S.A.	Polska	2016-05-15	10,22%	1 000	950	944	949	1,47%
RANK PROGRESS S.A. SERIA D (PLRNKPR00048)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	RANK PROGRESS S.A.	Polska	2016-06-14	8,20%	1 000	1 700	1 687	1 687	2,61%
POLNORD S.A. SERIA H (PLPOLND00100)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	POLNORD S.A.	Polska	2016-01-22	7,57%	100	4 700	476	481	0,75%
NAVI GROUP S.A. SERIA I (PLNAVIG00098)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	NAVI GROUP S.A.	Polska	2015-09-16	9,19%	1 000	600	600	608	0,94%
UBOAT-LINE S.A. SERIA C (PLUBTLN00046)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	UBOAT-LINE S.A.	Polska	2015-09-27	8,68%	1 000	272	272	261	0,41%
EUROCENT S.A. SERIA B (PLERCNT00045)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	EUROCENT S.A.	Polska	2015-08-30	10,00%	100	2 000	200	202	0,31%
WORK SERVICE S.A. SERIA Q (PLWRKSR00050)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	7,46%	1 000	700	734	744	1,15%
SAF S.A. SERIA A (PLSAF0000019)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	SAF S.A.	Polska	2015-11-15	9,00%	100	2 000	200	202	0,31%
EKOPALIWA CHELM SP. Z O.O. SERIA A (PLEKPC00016)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	EKOPALIWA CHELM SP. Z O.O.	Polska	2016-07-31	15,00%	100	3 500	350	396	0,61%
IIF S.A. SERIA C (PLIIF0000039)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	IIF S.A.	Polska	2015-11-09	8,74%	1 000	350	350	355	0,55%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PA (PLGHLMC00099)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-01-29	7,72%	10 000	100	1 020	1 042	1,62%
BEST S.A. SERIA I (PLBEST000119)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	BEST S.A.	Polska	2016-09-28	8,98%	100	11 000	1 162	1 164	1,80%
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A. SERIA A (PLWDBBU00034)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.	Polska	2015-09-25	9,00%	100	2 000	200	198	0,31%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA H3 (PLMCI000160)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	MCI MANAGEMENT S.A.	Polska	2016-12-19	7,20%	1 000	380	395	391	0,61%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VICTORIA DOM S.A. SERIA B (PLVCTDM00017)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2017-02-04	8,62%	1 000	600	609	627	0,97%
UNISERV-PIECBUD SP. Z O.O. SERIA A (PLUNSPC00013)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	UNISERV-PIECBUD SP. Z O.O.	Polska	2015-10-02	9,24%	100	5 324	555	542	0,84%
TRAKCJA PRKII S.A. SERIA E (PLTRKPL00089)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	TRAKCJA PRKII S.A.	Polska	2015-12-31	7,47%	1 000	1 000	1 040	1 021	1,58%
NAVI GROUP S.A. SERIA K (PLNAVIG00114)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	NAVI GROUP S.A.	Polska	2016-02-10	8,72%	1 000	200	200	203	0,31%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA D (PLVTGDL00036)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2016-08-09	8,22%	100	5 250	531	540	0,84%
FAST FINANCE S.A. SERIA G (PLFSTFC00061)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	FAST FINANCE S.A.	Polska	2016-11-15	9,75%	1 000	500	524	513	0,80%
WRATISLAVIA BIO SP. Z O.O. SERIA D (PLWRTSB00022)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	WRATISLAVIA - BIO SP. Z O.O.	Polska	2016-11-21	8,24%	1 000	717	720	734	1,14%
POLNORD S.A. SERIA NS1 (PLPOLND00134)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	POLNORD S.A.	Polska	2017-02-11	7,07%	1 000	700	711	712	1,10%
WIND MOBILE S.A. SERIA A (PLWINDMB00028)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	WIND MOBILE S.A.	Polska	2017-03-19	8,58%	100	1 000	100	102	0,16%
CASUS FINANCE S.A. SERIA C (PLCSSFN00026)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	CASUS FINANCE S.A.	Polska	2016-12-28	7,65%	100	4 500	470	451	0,70%
PRÓCHNIK S.A. SERIA A (PLPRCHK00133)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	PRÓCHNIK S.A.	Polska	2015-12-04	7,24%	1 000	200	200	203	0,31%
VOXEL S.A. SERIA D (PLVOXEL00048)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	VOXEL S.A.	Polska	2016-07-31	7,72%	1 000	700	723	727	1,13%
Nienotowane na aktywnym rynku									22 832	23 029	35,71%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA C (PLAMRHP00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2016-09-21	7,24%	1 000	700	707	721	1,12%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA H1 (PLMCIIMG00145)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	Polska	2016-04-11	7,24%	1 000	100	102	102	0,16%
ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLALIOR00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-02-14	7,49%	1 000	1 700	1 789	1 805	2,80%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MAGELLAN S.A. SERIA 11/2013 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-04-28	6,74%	100 000	10	1 000	1 011	1,57%
INDOS S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INDOS S.A.	Polska	2016-12-02	8,24%	200 000	4	800	805	1,25%
CASUS FINANSE S.A. SERIA D (PLCSSFN0034)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CASUS FINANSE S.A.	Polska	2016-11-21	8,59%	1 000	480	480	485	0,75%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A.	Polska	2016-12-20	10,40%	1 000	450	450	451	0,70%
KREDYT INKASO S.A. SERIA W2 (PLKRINK00147)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-01-15	7,12%	1 000	700	700	733	1,14%
HYGIENIKA S.A. SERIA F (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HYGIENIKA S.A.	Polska	2016-03-31	8,00%	100	2 251	225	225	0,35%
NETTLE S.A. SERIA L (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NETTLE S.A.	Polska	2017-03-04	7,72%	1 000	700	700	704	1,09%
UNIDEVELOPMENT S.A. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIDEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-03-07	7,74%	1 000	1 100	1 100	1 127	1,75%
VEDIA S.A. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VEDIA S.A.	Polska	2017-03-20	8,69%	1 000	300	300	300	0,47%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A. SERIA F (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A.	Polska	2016-04-29	10,10%	1 000	450	450	456	0,71%
WIKANA S.A. SERIA A (PLELPO000115)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WIKANA S.A.	Polska	2016-07-18	8,67%	1 000	70	70	73	0,11%
HYGIENIKA S.A. SERIA G (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HYGIENIKA S.A.	Polska	2016-04-30	8,00%	100	3 000	300	305	0,47%
OT LOGISTICS S.A. SERIA C (PLODRTS00086)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	OT LOGISTICS S.A.	Polska	2017-02-17	6,50%	4 161	300	1 251	1 269	1,97%
WIERZCZYTEL S.A. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WIERZCZYTEL S.A.	Polska	2016-05-13	9,60%	1 000	200	200	202	0,31%
ED INVEST S.A. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ED INVEST S.A.	Polska	2016-11-16	7,72%	1 000	500	500	505	0,78%
FAST FINANCE S.A. SERIA H (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2017-05-16	9,75%	1 000	500	500	506	0,78%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FERRATUM CAPITAL POLAND S.A. SERIA B2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polska	2017-05-23	9,24%	1 000	600	600	606	0,94%
CUBE.ITG S.A. SERIA E (PLMCINT00021)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CUBE.ITG S.A.	Polska	2017-04-12	8,97%	1 000	300	300	306	0,47%
LZMO S.A. SERIA B (PLLZMO000030)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LZMO S.A.	Polska	2016-11-22	8,75%	1 000	500	500	505	0,78%
KONCEPT WS SP. Z O.O. S.K.A. SERIA C (PLKINCPT00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KONCEPT WS SP. Z O.O. S.K.A.	Polska	2016-04-28	9,02%	1 000	1 000	1 000	1 015	1,57%
ZWG S.A. SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ZWG S.A.	Polska	2015-12-05	8,50%	1 000	500	500	502	0,78%
LC CORP S.A. SERIA LCC004060619 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP S.A.	Polska	2019-06-06	6,24%	1 000	1 500	1 500	1 506	2,34%
RONSON EUROPE N.V. SERIA D (PLRNSER00045)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RONSON EUROPE N.V.	Holandia	2016-06-14	7,25%	1 000	968	1 008	966	1,53%
CAPITAL PARK S.A. SERIA B (PLCPPRK00052)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2017-06-13	8,21%	100	15 000	1 500	1 506	2,33%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-06-16	7,64%	1 000	1 000	1 000	1 003	1,56%
FAST FINANCE S.A. SERIA H2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2017-05-16	9,75%	1 000	500	504	506	0,78%
IVOPOL SP. Z O.O. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IVOPOL SP. Z O.O.	Polska	2016-06-26	10,00%	1 000	250	250	250	0,39%
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A. SERIA C (PLFKDRW00040)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.	Polska	2016-05-09	9,50%	1 000	300	300	304	0,47%
HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O. SERIA B (PLHBRVF00026)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O.	Polska	2017-11-27	4,95%	4 161	300	1 246	1 249	1,94%
PIOTR I PAWEŁ S.A. SERIA CP300616003 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PIOTR I PAWEŁ S.A.	Polska	2016-06-30	-	1 000	1 000	1 000	1 000	1,55%
Suma:									56 175	55 963	86,75%



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

TABELA UZPELNIAJACA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nierulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-11	-0,02%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nierulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-11	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140930 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR	300 000	-	-6	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140930 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR	300 000	-	-5	-0,01%
Suma:							-	-11	-0,02%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	-11	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140930 (-)	-6	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140930 (-)	-5	-0,01%
Suma:	-11	-0,02%

[Handwritten signature]

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		19 573		795
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		588		504
a) przychody z lokat netto		973		544
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		65		16
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-450		-56
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		588		504
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		43 515		18 274
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		73 634		33 920
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-30 119		-15 646
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		44 103		18 778
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		63 676		19 573
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		31 930		9 076
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 470 878,1445		3 090 742,1656
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 657 213,7667		1 416 184,9125
Saldo zmian		3 813 664,3778		1 674 557,2531
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		9 687 892,5343		3 217 014,3898
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 123 121,7598		1 465 907,9931
Saldo zmian		5 564 770,7745		1 751 106,3967
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		11,18		10,38
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		11,44		11,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		4,69%		7,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,18	2014-01-02	10,37
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,47	2014-06-16	11,18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		11,46	2014-06-30	11,18
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,89%		4,20%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,96%		2,03%
Oplaty dla depozytariusza		-		-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,15%		0,41%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,04%		0,13%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,61%		1,58%
		-		-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
EQUES OBLIGACJI**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Obligacji obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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



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

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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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



- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
 - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi

źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

- procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR. Wyrażona procentowo wartość XIRR obliczana jest z dokładnością do 14 miejsc po przecinku.
6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
- 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny – w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania – będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
 - 2) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas wartość wycenianego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowić sumę wartości Dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

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



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

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

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
27. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
28. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.
29. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

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

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.
2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest

na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

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

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Jest to:
 - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - każdy Dzień Roboczy tj. dzień, w którym odbywa się regularna sesja na podstawowym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
 - ostatni dzień roku obrotowego,
 - dzień podziału Jednostek Uczestnictwa,
 - dzień łączenia Jednostek Uczestnictwa,
 - dzień przydziału jednostek uczestnictwa związanych z nowym subfunduszem,
 - dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
 - dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.



2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

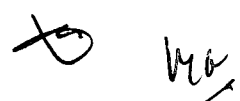
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Należności	34	825
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	34	825
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	34	24
Subskrypcja	-	800

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Zobowiązania	837	91
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	11	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	336	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	352	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	133	69
Pozostałe składniki zobowiązań	5	2

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	8 516	-	160
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	3 516	-	160
PLN	3 516	3 516	160	160
FM BANK PBP S.A.	-	1 500	-	-
PLN	1 500	1 500	-	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	3 500	-	-
PLN	3 500	3 500	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	3	14	2	7
PLN	4 569	4 569	1 045	1 045
USD	-	-	3	7





NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2014-06-30		2013-12-31	
	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
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	8 516	13,19%	160	0,81%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 092	6,33%	1 223	6,22%
Dłużne papiery wartościowe	4 092	6,33%	1 223	6,22%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 144	9,54%	2 136	10,86%
Dłużne papiery wartościowe	6 144	9,54%	2 136	10,86%
Suma:	18 752	29,06%	3 519	17,89%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2014-06-30		2013-12-31	
	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	24 335	37,72%	11 282	57,38%
Dłużne papiery wartościowe	24 335	37,72%	11 282	57,38%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 392	33,16%	4 038	20,53%
Dłużne papiery wartościowe	21 392	33,16%	4 038	20,53%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	45 727	70,88%	15 320	77,91%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2014-06-30		2013-12-31	
	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 (****)	64 513	100,00%	19 664	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	8 516	13,19%	160	0,81%
Należności	34	0,05%	825	4,20%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 427	44,05%	12 505	63,60%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 536	42,71%	6 174	31,39%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

(****) 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/w danego emitenta w aktywach ogółem.

2014-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	-300 000,00	2014-09-30	-300 000,00	2014-09-30	2014-09-30	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-300 000,00	2014-09-30	-300 000,00	2014-09-30	2014-09-30	
2013-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	

	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	64 513	-	19 664
PLN	8 516	8 516	160	160
2) Należności	-	34	-	825
PLN	34	34	825	825
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	28 427	-	12 505
- dłużne papiery wartościowe	28 427	28 427	12 505	12 505
PLN	-	27 536	-	6 174
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	27 536	-	6 174
- dłużne papiery wartościowe	605	2 518	-	-
EUR	25 018	25 018	6 174	6 174
PLN	-	-	-	-
6) Nieuchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	837	-	91
EUR	-	11	-	-
PLN	826	826	91	91

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE W KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2014-01-01 do 2014-06-30			od 2013-01-01 do 2013-12-31			od 2013-01-01 do 2013-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

6
MC
1

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31		od 2013-01-01 do 2013-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40	-13	16	-56	4	20
Dłużne papiery wartościowe	40	-13	16	-56	4	20
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25	-437	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	14	-11	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11	-426	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	65	-450	16	-66	4	20



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	16	27	13
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	7	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	94	145	69
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Opłaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Opłaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Opłaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	275	158	21
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	36	26	5
Suma:	311	184	26

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	63 676	19 573	795
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	11,44	11,18	10,38

Handwritten signature and initials MB

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDNIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania określoną w Załączniku Nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku poz. 538).

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 715 sztuk obligacji Milmex. Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku odpis ten wynosił 60% wartości nominalnej obligacji. W dniu 25 sierpnia 2014 roku Towarzystwo dokonało kolejnego odpisu – łączny odpis na ten dzień wyniósł 70% wartości nominalnej obligacji. Podwyższony odpis został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku.

**EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI
WYDZIELONY W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



Building a better
working world

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2014 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku

Gdańsk, dnia 27 sierpnia 2014 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW
Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji
wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 14 411 124,32 złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,69 złotych, co oznacza spadek wartości jednostki od początku roku o 15,11%.


EQUES Aktywnej Alokacji jest subfunduszem zmiennego zaangażowania, w zależności od oceny perspektyw sytuacji rynkowej przez zarządzających Subfundusz może inwestować od 0% do 100% wartości aktywów w akcje, przy czym nie mniej niż 2/3 aktywów lokuje w Polsce, stąd też koniunktura na krajowej giełdzie ma znaczący wpływ na wyniki Subfunduszu. Pierwsze półrocze 2014 roku przyniosło odwrócenie tendencji obserwowanych przez cały rok ubiegły: duże spółki zachowywały się stosunkowo stabilnie, tymczasem akcje mniejszych i średnich podmiotów wykazały się słabością. Indeks WIG20 zamknął półrocze niewielkim wzrostem rzędu 0,3% w czasie, gdy WIG250 obejmujący małe spółki stracił na wartości aż 9,9%. Niestety nasze oczekiwania minęły się znacząco z tym, co pokazał rynek. Spodziewaliśmy się, że po słabszym styczniu, gdy rynek pozostawał pod presją zmian w OFE, w kolejnych miesiącach na GPW powrócą wzrosty. W konsekwencji zwiększyliśmy udział średnich i mniejszych spółek w portfelu. Tymczasem okazało się, że okres pierwszego półrocza obfitował w wydarzenia, które znacząco zepsuły rynkowy sentyment. Wymienić można tu chociażby kryzys ukraiński, „aferę taśmową”, czy ciągle „odgrzewany” temat reformy emerytalnej. Sprawy nie ułatwiły liczne umorzenia, z którymi borykała się większość funduszy inwestujących w akcje (akcyjnych oraz mieszanych). Majowa, bardziej ostrożna próba przeważenia polskich akcji w portfelu skończyła się niepomyślnie: próba rozpoczęcia trendu wzrostowego okazała się nietrwała, na polskiej giełdzie znowu zagościły spadki i musieliśmy sprzedać kupione akcje ze stratą w celu ograniczenia jej wielkości.

EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

Siedziba:
ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: gdansk@eitfi.pl

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

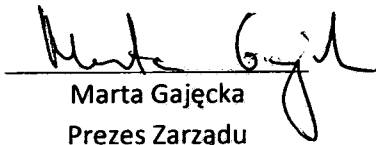
NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000,00 zł



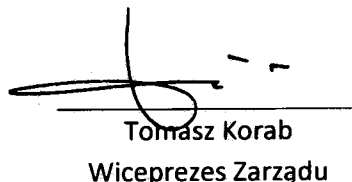
Rynek polski prawdopodobnie nie podniesie się z wcześniejszej słabości, potrzeba na to czasu i nie można wykluczyć scenariusza zakładającego jeszcze kilka tygodni lub nawet miesięcy marazmu na polskiej giełdzie. Niemniej jednak w naszej ocenie perspektywy dla krajowego rynku akcji są w dalszym ciągu optymistyczne w dłuższym terminie. Wiele spółek poprawia wyniki, a jednocześnie ceny ich akcji na giełdzie spadają, przez co ich wyceny stają się coraz bardziej atrakcyjne dla kupujących. Wzrost gospodarczy, pomimo negatywnego wpływu kryzysu ukraińskiego na sentyment przedsiębiorców (odzwierciedlonego spadkiem wskaźnika PMI), wciąż wygląda solidnie. W najbliższym czasie można oczekiwać dalszego luzowania polityki pieniężnej przez ECB, perspektywa podwyżki stóp procentowych w USA wciąż jest odległa, a indeksy na rynkach bazowych, pomimo licznych pesymistycznych prognoz, niezmiennie utrzymują się na poziomach zbliżonych do rekordów wszechczasów. W takim otoczeniu ostatnie, dotkliwe dla posiadaczy akcji półrocze okaże się najprawdopodobniej korektą, a nie początkiem trendu spadkowego. Potrzeba jedynie impulsu, który odwróciłby negatywny sentyment i pchnął warszawską giełdę w górę. Po reformie emerytalnej giełda warszawska będzie znacznie bardziej uzależniona od przychylności kapitału zagranicznego i to prawdopodobnie jego napływ zainicjuje poprawę koniunktury na polskim rynku akcji.

Pragniemy podziękować Uczestnikom za przystąpienie do Subfunduszu i powierzenie EQUES Investment TFI SA swoich oszczędności. Dołożymy wszelkich starań, aby w przyszłości Subfundusz przynosił Uczestnikom satysfakcjonujące stopy zwrotu.

Z poważaniem



Marta Gajęcka
Prezes Zarządu



Tomasz Korab
Wiceprezes Zarządu

EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

Siedziba:
ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: gdansk@eitfi.pl

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

NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000,00 zł

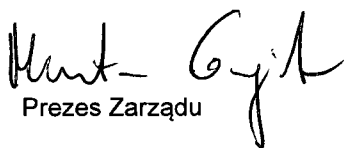
Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji wydzielonego w EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

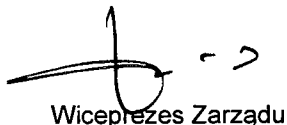
1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 6 444 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 14 411 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 902 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 13 474 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Marta Gajęcka



Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Michał Suwiński



Członek Zarządu

OFIZ Sp. z o.o.

Komplementariusza

OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ
ALOKACJI**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**



BILANS	2014-06-30	2013-12-31
I. Aktywa	14 721	28 208
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 714	11 045
2) Należności	563	35
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 390	17 128
- dłużne papiery wartościowe	-	46
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54	-
- dłużne papiery wartościowe	18	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	310	323
III. Aktywa netto (I - II)	14 411	27 885
IV. Kapitał funduszu	17 328	26 900
1) Kapitał wpłacony	51 969	40 326
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-34 641	-13 426
V. Dochody zatrzymane	-2 829	-599
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-874	-554
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 955	-45
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-88	1 584
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 411	27 885
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 233 105,4290	2 024 452,1897
A	1 233 105,4290	2 024 452,1897
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,69	13,77
A	11,69	13,77

[Handwritten signature]
MB
A



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
I. Przychody z lokat	309	118	92
Dywidendy i inne udziały w zyskach	175	48	39
Przychody odsetkowe	94	70	25
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	40	-	28
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	637	748	194
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	479	525	82
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	34	52	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	83	137	76
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	12	1	-
Koszty odsetkowe	1	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	12	-
Pozostałe	21	9	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	8	75	62
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	629	673	132
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-320	-555	-40
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 582	1 439	215
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 910	-71	-2
- z tytułu różnic kursowych	7	-13	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 672	1 510	217
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-3 902	884	175
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-3,16	0,44	0,46

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	6 477	6 390	43,41%	14 699
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	759
Prawa poboru	-	22	0,15%	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	47	18	0,12%	46
Instrumenty pochodne	-	14	0,10%	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	6 524	6 444	43,78%	17 128
				57,87%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	7 170	Polska	148	123	0,83%
MOSTOSTAL ZBRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	110 000	Polska	214	202	1,37%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	300	Polska	136	133	0,90%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	16 210	Polska	92	85	0,58%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	164 893	Polska	262	246	1,67%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	98	91	0,62%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	42 679	Polska	108	95	0,65%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 400	Polska	592	608	4,13%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	76	68	0,46%
ERGIS-EUROFILMS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	41 083	Polska	171	176	1,19%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 322	Polska	143	364	2,47%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					6 477	6 390	43,41%

TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	22	0,15%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. JPP SERIA C. (PLJWC0000068)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	116 000	Polska	-	22	0,15%
Suma:					-	22	0,15%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									47	18	0,12%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									47	18	0,12%
Nienotowane na aktywnym rynku									47	18	0,12%
MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O. SERIA KOM12C (PLMLMSK00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O.	Polonia	2014-04-25	-	1 000	59	47	18	0,12%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Suma:									47	18	0,12%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									-
Aktywny rynek regulowany									-
Aktywny rynek nierulowany									-
Nienotowane na aktywnym rynku									-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								14	0,10%
Aktywny rynek regulowany									-
Aktywny rynek nierulowany									-
Nienotowane na aktywnym rynku								14	0,10%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140716 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.	Polonia	Waluta: EUR	250 000	-	9	0,06%
Kontrakt CFD akcje HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES INC. HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES INC. CFD (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.	Polonia	Instrument: HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIE	1 500	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140716 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.	Polonia	Waluta: USD	450 000	-	5	0,04%
Suma:								14	0,10%



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31		
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		27 885		1 841	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-3 902		884	
a) przychody z lokat netto		-320		-555	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-1 910		-71	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 672		1 510	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-3 902		884	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-	
a) z przychodów z lokat netto		-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-9 572		25 160	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		11 643		37 664	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-21 215		-12 504	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-13 474		26 044	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		14 411		27 885	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		24 034		9 045	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		837 850,8633		2 797 586,6291	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 629 197,6240		940 236,3168	
Saldo zmian		-791 346,7607		1 857 350,3123	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 888 422,9247		3 050 572,0614	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 655 317,4957		1 026 119,8717	
Saldo zmian		1 233 105,4290		2 024 452,1897	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
A		13,77		11,01	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A		11,69		13,77	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)					
A		-30,46%		25,07%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		11,66	2014-06-26	10,66	2013-02-06
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		14,34	2014-02-12	14,45	2013-11-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A		11,69	2014-06-30	13,77	2013-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):		5,34%		8,27%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,02%		5,80%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla depozytariusza		0,29%		0,57%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,05%		0,13%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,70%		1,51%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

1. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
 2. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 3. jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
 - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi

źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
 - 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny – w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania – będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
 - 2) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas wartość wycenianego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowić sumę wartości Dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

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

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

24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
27. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
28. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.
29. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

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

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.
2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest

na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

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

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Jest to:
 - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - każdy Dzień Roboczy tj. dzień, w którym odbywa się regularna sesja na podstawowym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
 - ostatni dzień roku obrotowego,
 - dzień podziału Jednostek Uczestnictwa,
 - dzień łączenia Jednostek Uczestnictwa,
 - dzień przydziału jednostek uczestnictwa związanych z nowym subfunduszem,
 - dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
 - dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.



2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.





**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Należności	563	35
Z tytułu zbytych lokat	526	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	31
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	36	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	3
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	1	2

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Zobowiązania	310	323
Z tytułu nabytych aktywów	88	83
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	9
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	125	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	95	170
Pozostałe składniki zobowiązań	-	39
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	-	33

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	7 714	-	11 045
ALIOR BANK S.A.	-	1 000	-	-
PLN	1 000	1 000	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	3 259	-	3 809
EUR	-	-	-	-
PLN	2 760	2 760	3 791	3 791
USD	164	499	6	18
FM BANK PBP S.A.	-	500	-	2 500
PLN	500	500	2 500	2 500
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	700	-	2 500
PLN	700	700	2 500	2 500
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	-	2 255	-	2 236
EUR	236	983	304	1 263
USD	417	1 272	323	973

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	254	1 060	76	318
PLN	7 588	7 588	2 870	2 870
USD	530	1 614	80	248

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2014-06-30		2013-12-31	
	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	7 714	52,38%	11 045	39,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	7 714	52,38%	11 045	39,16%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2014-06-30		2013-12-31	
	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	-	-	46	0,16%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	46	0,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18	0,12%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	18	0,12%	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	18	0,12%	46	0,16%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2014-06-30		2013-12-31	
	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 (****)	8 309	56,43%	11 126	39,44%
Środki na rachunkach bankowych	7 714	52,38%	11 045	39,16%
Należności	563	3,83%	35	0,12%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	46	0,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32	0,22%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 528	37,55%	3 809	13,51%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	3 259	22,13%	3 809	13,51%
Środki na rachunkach bankowych	3 259	22,13%	3 809	13,51%
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	2 269	15,42%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	2 255	15,32%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	0,10%	-	-

(****) 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.



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2014-06-30			2013-12-31		
	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 (*****)	-	1 779	-	-	1 031	-
USD	582	1 779	12,10%	342	1 031	3,65%
Środki na rachunkach bankowych	581	1 771	12,03%	329	991	3,51%
Należności	-	-	0,01%	10	30	0,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5	0,04%	-	-	-
Zobowiązania	1	3	0,02%	3	10	0,03%

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

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

		2014-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
Forward											
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140716 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	9	-250 000,00	2014-07-16	-250 000,00	2014-07-16	2014-07-16	
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140716 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	5	-450 000,00	2014-07-16	-450 000,00	2014-07-16	2014-07-16	
	CFD										
	Kontrakt CFD akcje HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES INC. HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES INC. CFD (-)	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	

		2013-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
CFD											
	Kontrakt CFD akcje GOOGLE INC. GOOGLE INC. CFD (-)	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne											
Futures											
	Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20H14 2014.03.21 (PLOGF0004663)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2014-03-21	2014-03-21	

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	14 721	-	28 208
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	7 714	-	11 045
EUR	236	983	304	1 263
PLN	4 960	4 960	8 791	8 791
USD	581	1 771	329	991
2) Należności	-	563	-	35
PLN	563	563	5	5
USD	-	-	10	30
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	6 390	-	17 128
PLN	6 390	6 390	17 082	17 082
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	46
PLN	-	-	-	46
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	54	-	-
EUR	-	9	-	-
PLN	22	22	-	-
USD	-	5	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	18	-	-
PLN	18	18	-	-
6) Nienuchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	310	-	323
PLN	307	307	313	313
USD	1	3	3	10

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2014-01-01 do 2014-06-30			od 2013-01-01 do 2013-12-31			od 2013-01-01 do 2013-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	7	-	-	-	-	13	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

[Handwritten signature]
176

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31		od 2013-01-01 do 2013-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Instrumenty pochodne	-395	-	130	1	5	221
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2	-3	-	1
Prawa do akcji	-11	37	-102	-38	-	10
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Akcje	-1 055	-1 711	-49	1 550	41	209
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-449	2	-52	-	-48	-4
Prawa poboru	-	22	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-449	14	-52	-	-48	-4
Dłużne papiery wartościowe	-	-34	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-1 910	-1 672	-71	1 510	-2	217

[Handwritten signatures and initials]



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	3	1	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	74	62
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Opłaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Opłaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Opłaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	478	360	62
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1	165	20
Suma:	479	525	82

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	14 411	27 885	1 841
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	11,69	13,77	11,01

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ**

EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANymi UJAWNIONymi W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANych FINANSOWYCH A UPREDNIO SPORZĄDZONymi I OPUBLIKOWANymi JEDNOSTKOWymi SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

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

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDNIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania określoną w Załączniku Nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku poz. 538).

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 59 sztuk obligacji Milmex. Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku odpis ten wynosił 60% wartości nominalnej obligacji. W dniu 25 sierpnia 2014 roku Towarzystwo dokonało kolejnego odpisu – łączny odpis na ten dzień wyniósł 70% wartości nominalnej obligacji. Podwyższony odpis został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku.

**EQUES AKCJI
WYDZIELONY W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu EQUES Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

1 WS



Building a better
working world

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 27 sierpnia 2014 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku

Gdańsk, dnia 27 sierpnia 2014 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW
Subfunduszu EQUES Akcji
wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Akcji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Akcji na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 17 855 892,45 złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 13,98 złotych, co oznacza spadek wartości jednostki od początku roku o 13,60%. Benchmarkiem Subfunduszu od 7 kwietnia 2014 jest 90% WIG + 10% WIBOR 3M (wcześniej: 90% WIG20 + 10% WIBOR 3M), którego wartość wzrosła w tym okresie o 1,50%.

Pierwsza połowa bieżącego roku przyniosła odwrotność tego, z czym mieliśmy do czynienia w roku ubiegłym. Indeks WIG20 zamknął półrocze niewielkim wzrostem rzędu 0,3% w czasie, gdy WIG250 obejmujący małe spółki stracił na wartości aż 9,9%. Niestety nasze oczekiwania minęły się z tym, co pokazał rynek. Spodziewaliśmy się, że po słabszym styczniu, gdy rynek pozostawał pod presją zmian w OFE, w kolejnych miesiącach na GPW powrócą wzrosty. W konsekwencji - podobnie, jak w drugiej połowie 2013 - również w tym roku mocno przeważyliśmy się w segmencie małych i średnich spółek. Tymczasem okazało się, że okres pierwszego półrocza obfitował w wydarzenia, które znacząco zepsuły rynkowy sentyment. Wymienić można tu chociażby kryzys ukraiński, „afery taśmową”, czy ciągle „odgrzewany” temat reformy emerytalnej. Sprawy nie ułatwiły liczne umorzenia, z którymi borykała się większość funduszy akcji.

Rynek polski prawdopodobnie nie podniesie się z wcześniejszej słabości, potrzeba na to czasu i nie można wykluczyć scenariusza zakładającego jeszcze kilka tygodni lub nawet miesięcy marazmu na polskiej giełdzie. Niemniej jednak w naszej ocenie perspektywy dla krajowego rynku akcji są w dalszym ciągu optymistyczne w dłuższym terminie. Wiele spółek poprawia wyniki, a jednocześnie ceny ich akcji na giełdzie spadają, przez co ich wyceny stają się coraz bardziej atrakcyjne dla kupujących. Wzrost gospodarczy, pomimo negatywnego wpływu kryzysu ukraińskiego na sentyment przedsiębiorców (odzwierciedlonego spadkiem wskaźnika PMI), wciąż wygląda solidnie. W najbliższym czasie można oczekiwać dalszego luzowania polityki

EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

Siedziba:
ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: gdansk@eitfi.pl

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

NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000,00 zł

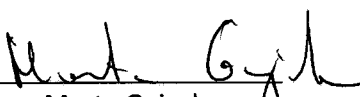


www.eitfi.pl

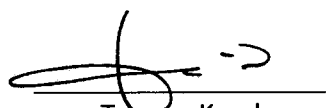
pieniężnej przez ECB, perspektywa podwyżki stóp procentowych w USA wciąż jest odległa, a indeksy na rynkach bazowych, pomimo licznych pesymistycznych prognoz, niezmiennie utrzymują się na poziomach zbliżonych do rekordów wszechczasów. W takim otoczeniu ostatnie, dotkliwe dla posiadaczy akcji półrocze okaże się najprawdopodobniej korektą, a nie początkiem trendu spadkowego. Potrzeba jedynie impulsu, który odwróciłby negatywny sentyment i pchnął warszawską giełdę w górę. Po reformie emerytalnej giełda warszawska będzie znacznie bardziej uzależniona od przychylności kapitału zagranicznego i to prawdopodobnie jego napływ zainicjuje poprawę koniunktury na polskim rynku akcji.

Pragniemy podziękować Uczestnikom za przystąpienie do Subfunduszu i powierzenie EQUES Investment TFI SA swoich oszczędności. Dołożymy wszelkich starań, aby w przyszłości Subfundusz przynosił Uczestnikom satysfakcjonujące stopy zwrotu.

Z poważaniem



Marta Gajęcka
Prezes Zarządu



Tomasz Korab
Wiceprezes Zarządu

EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA

Siedziba:
ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: gdansk@elitfi.pl

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

NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000,00 zł

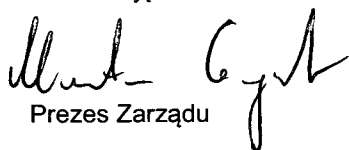
Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Akcji wydzielonego w EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 17 875 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 17 856 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 301 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 5 261 tys. złotych,.
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Marta Gajęcka



Prezes Zarządu

Tomasz Korab



Wiceprezes Zarządu

Michał Suwiński



Członek Zarządu

OFIZ Sp. z o.o.

Komplementariusza

OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU



**EQUES
INVESTMENT**
TFI SA

BILANS	2014-06-30	2013-12-31
I. Aktywa	18 302	26 599
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378	4 651
2) Należności	49	9
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 719	21 507
- dłużne papiery wartościowe	-	345
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	156	432
- dłużne papiery wartościowe	156	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	446	3 482
III. Aktywa netto (I - II)	17 856	23 117
IV. Kapitał funduszu	19 896	21 856
1) Kapitał wpłacony	49 579	30 427
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-29 683	-8 571
V. Dochody zatrzymane	-1 157	215
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-673	-362
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-484	577
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-883	1 046
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	17 856	23 117
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 277 616,9179	1 428 932,2476
A	1 277 616,9179	1 428 932,2476
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	13,98	16,18
A	13,98	16,18

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
I. Przychody z lokat	261	225	70
Dywidendy i inne udziały w zyskach	191	191	61
Przychody odsetkowe	70	33	8
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	1	1
II. Koszty funduszu	580	643	163
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	445	447	66
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	23	49	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	80	133	65
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	12	-	-
Koszty odsetkowe	9	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	4	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	8	100	66
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	572	543	97
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-311	-318	-27
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 990	1 393	240
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 061	464	186
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 929	929	54
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-3 301	1 075	213
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-2,58	0,75	1,74

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-06-30		2013-12-31			
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	18 300	17 719	96,81%	18 658	19 741	74,22%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	1 884	1 853	6,97%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	400	156	0,85%	347	345	1,30%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Instrumenty z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nienuchomości	-	-	-	-	-	-
Staki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	18 700	17 875	97,66%	20 889	21 939	82,49%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Aktywny rynek regulowany							
						18 300	17 719	96,81%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Polska	264	264	1,44%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	863	777	4,25%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	130 000	Polska	1 169	1 163	6,36%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	900 000	Polska	1 059	873	4,77%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	350 000	Polska	556	682	3,73%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Polska	1 113	1 107	6,05%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 106	Polska	215	182	0,99%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	776	720	3,93%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	170 000	Polska	370	422	2,30%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	740	787	4,30%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 200	Polska	1 127	1 111	6,07%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80 000	Polska	402	360	1,97%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	789	796	4,35%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 000	Polska	591	515	2,81%
		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250 000	Polska	493	460	2,51%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	120 000	Polska	725	802	4,38%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	130	Polska	1 171	1 092	5,97%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	1 202	1 135	6,20%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	110 000	Polska	676	579	3,16%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250 000	Polska	419	372	2,04%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	679	735	4,02%
LIBET S.A. (PLLIBT0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	140 000	Polska	428	447	2,44%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 000	Polska	706	747	4,08%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. (PLPHN0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	586	538	2,94%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	75 000	Polska	633	616	3,36%
CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	90 000	Polska	548	437	2,39%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					18 300	17 719	96,81%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									400	156	0,85%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									400	156	0,85%
Nienotowane na aktywnym rynku									400	156	0,85%
MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O. SERIA KOMT2C (PLMLMSK00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O.	Polska	2014-04-25	-	1 000	520	400	156	0,85%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Suma:									400	156	0,85%





ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31					
I. Zmiana wartości aktywów netto								
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		23 117		1 778				
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-3 301		1 075				
a) przychody z lokat netto		-311		-318				
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-1 061		464				
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 929		929				
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-3 301		1 075				
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-				
a) z przychodów z lokat netto		-		-				
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-				
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-				
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-1 960		20 264				
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		19 152		28 724				
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-21 112		-8 460				
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-5 261		21 339				
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		17 856		23 117				
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		20 900		6 589				
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa								
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie								
A								
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 216 704,4910		1 841 156,3736				
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 368 019,8207		563 810,8062				
Saldo zmian		-151 315,3297		1 277 345,5674				
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie								
A								
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 218 967,8675		2 002 263,3765				
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 941 350,9496		573 331,1289				
Saldo zmian		1 277 616,9179		1 428 932,2476				
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa						-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa								
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)								
A		16,18		11,73				
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego								
A		13,98		16,18				
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)								
A		-27,42%		37,94%				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny								
A		13,89	2014-06-27	11,37			2013-02-12	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny								
A		16,80	2014-02-13	16,91			2013-10-29	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym								
A		14,02	2014-06-30	16,18			2013-12-31	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):						5,60%		9,76%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa						4,29%		6,78%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję						-		-
Opłaty dla depozytariusza						0,22%		0,74%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów						0,06%		0,18%
Usługi w zakresie rachunkowości						0,77%		2,02%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu						-		-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

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

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Akcji obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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



1. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
 2. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 3. jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
 - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi

źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
 - 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny – w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania – będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
 - 2) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas wartość wycenianego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowić sumę wartości Dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

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

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

24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
27. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
28. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.
29. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

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

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.
2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest

na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

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

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny. Jest to:
 - dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - każdy Dzień Roboczy tj. dzień, w którym odbywa się regularna sesja na podstawowym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
 - ostatni dzień roku obrotowego,
 - dzień podziału Jednostek Uczestnictwa,
 - dzień łączenia Jednostek Uczestnictwa,
 - dzień przydziału jednostek uczestnictwa związanych z nowym subfunduszem,
 - dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
 - dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.



2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.



EQUES
INVESTMENT
TFI SA

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Należności	49	9
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	48	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	8
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	-	1
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	7

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
Zobowiązania	446	3 482
Z tytułu nabytych aktywów	264	3 190
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	127
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	80	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	102	161
Pozostałe składniki zobowiązań	-	4

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	378	-	4 651
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	378	-	2 151
PLN	378	378	2 151	2 151
FM BANK PBP S.A.	-	-	-	2 500
PLN	-	-	2 500	2 500

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
PLN	746	746	1 206	1 206

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

Handwritten signature and initials



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2014-06-30		2013-12-31	
	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	378	2,06%	4 651	17,49%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	378	2,06%	4 651	17,49%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2014-06-30		2013-12-31	
	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	-	-	345	1,30%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	345	1,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	156	0,85%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	156	0,85%	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	156	0,85%	345	1,30%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2014-06-30		2013-12-31	
	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 (****)	583	3,18%	5 005	18,82%
Środki na rachunkach bankowych	378	2,06%	4 651	17,49%
Należności	49	0,27%	9	0,03%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	345	1,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	156	0,85%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

(****) 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.

	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				
I. Aktywa	-	18 302	-	26 599
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	378	-	4 651
PLN	378	378	4 651	4 651
2) Należności	-	49	-	9
PLN	49	49	9	9
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	17 719	-	21 507
PLN	17 719	17 719	21 162	21 162
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	345
PLN	-	-	345	345
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	156	-	432
PLN	-	156	-	432
- dłużne papiery wartościowe	-	-	432	-
PLN	156	156	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	446	-	3 482
PLN	446	446	3 482	3 482

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31		od 2013-01-01 do 2013-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 061	-1 610	459	929	186	54
Instrumenty pochodne	-	-	2	5	-71	5
Dłużne papiery wartościowe	-	-	4	-7	3	-1
Prawa do akcji	-	55	-	-31	-	30
Akcje	-1 061	-1 665	453	962	254	20
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-319	5	-	-	-
Prawa do akcji	-	-24	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	5	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-295	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-1 061	-1 929	464	929	186	54

[Handwritten signature]

[Handwritten initials]



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	3	1	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	99	66
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Opłaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Opłaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Opłaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	441	279	41
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	4	168	25
Suma:	445	447	66

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	17 856	23 117	1 778
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	13,98	16,18	11,73

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDNIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest metodą zaangażowania określoną w Załączniku Nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku poz. 538).

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 520 sztuk obligacji Milmex. Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku odpis ten wynosił 60% wartości nominalnej obligacji. W dniu 25 sierpnia 2014 roku Towarzystwo dokonało kolejnego odpisu – łączny odpis na ten dzień wyniósł 70% wartości nominalnej obligacji. Podwyższony odpis został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku.