

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące lokaty w kwocie 78 808 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 90 201 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 10 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 106 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 10 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 90 201 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 10 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 9 452 tysięcy złotych oraz
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku, oraz jego wyniku z operacji za okres obrotowy od 10 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

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

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

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

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

Opinia na temat Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu

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

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

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

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

Oświadczenie Depozytariusza

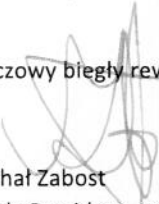
Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, ze stanem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

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

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

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 roku

Kluczowy biegły rewident:


Michał Zabost
Biegły Rewident, nr w rejestrze 13196

Działający w imieniu:

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

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
ZA ROK OBROTOWY 2017**

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

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

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@eitfi.pl



www.eitfi.pl



SPIS TREŚCI:

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

1. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Fundusz).

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

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.

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

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w 10 stycznia 2017 roku pod numerem RFI 1460. Fundusz otworzył księgi rachunkowe w 17 stycznia 2017 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz zgromadzenie inwestorów.

Fundusz nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

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

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

3.1 Rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku obejmuje okres od dnia 10 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

3.2 Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie z działalności Funduszu zostało przygotowane za okres od 10 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

3.3 Bilans Funduszu

Bilans sporządzony na dzień 31.12.2017 r. wykazuje aktywa netto w wysokości 90 201 tysięcy złotych.

Suma aktywów na dzień 31.12.2017 r. wyniosła 93 614 tysięcy złotych. Aktywa na dzień 31 grudnia 2017 r. stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty (9 452 tysięcy złotych), należności (5 354 tysięcy złotych), składniki lokat notowane na aktywnym rynku (38 194 tysięcy złotych) oraz składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (40 614 tysięcy złotych).

Zobowiązania Funduszu na dzień 31.12.2017 r. wynosiły 3 413 tysięcy złotych.

Fundusz w 2017 roku poniósł koszty w wysokości 1 148 tysięcy złotych.

Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazał dodatni wynik z operacji w wysokości 1 106 tysięcy złotych.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu w dniu 31 grudnia 2017 r. wyniosła 1 056,15 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 5,62%.

3.4 Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

Fundusz wyemitował trzynaście serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 2 500 certyfikatów, data przydziału 10 stycznia 2017 roku*, z tego umorzono 1 435 certyfikatów,
seria B, 2 118 certyfikatów, data przydziału 31 stycznia 2017 roku,
seria C, 630 certyfikatów, data przydziału 28 lutego 2017 roku,
seria D, 1 245 certyfikatów, data przydziału 31 marca 2017 roku,
seria E, 7 982 certyfikaty, data przydziału 30 kwietnia 2017 roku, z tego umorzono 1 273 certyfikaty,
seria F, 2 261 certyfikatów, data przydziału 31 maja 2017 roku,
seria G, 6 599 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2017 roku,
seria H, 8 966 certyfikatów, data przydziału 31 lipca 2017 roku,
seria I, 11 253 certyfikaty, data przydziału 31 sierpnia 2017 roku,
seria J, 9 657 certyfikatów, data przydziału 29 września 2017 roku,
seria K, 19 317 certyfikatów, data przydziału 31 października 2017 roku, z tego umorzono 282 certyfikaty,
seria L, 12 164 certyfikaty, data przydziału 30 listopada 2017 roku,
seria M, 3 703 certyfikaty, data przydziału 29 grudnia 2017 roku,

*data rejestracji Funduszu w RFI.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku. Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę na zmianę statutu umożliwiającą określenie, że Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiana ta nie została wprowadzona.

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

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

Fundusz w 2017 roku wykupił oraz umorzył 2 990 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 3 161 tys. zł

Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału): 92 256 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału): 3 161 tys. zł

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

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

Ryzyko rynku akcji oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu w wyniku spadku cen akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub cen Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz opartych o akcje albo indeksy giełdowe. Na ryzyko rynku akcji składają

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

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

RYZYKO RYNKU TOWARÓW

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

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKCYJAMI KRÓTKIEJ SPRZEDAŻY

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

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

RYZYKO ROZLICZENIA

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

RYZYKO PŁYNNOSCI

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

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

RYZKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM FUNDUSZ PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

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

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

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

RYZKO SIŁY NABYWCZEJ (INFLACJI)

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

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

5. Działalność Funduszu w 2017 roku

W 2017 roku Fundusz z sukcesem przeprowadził 13 emisji certyfikatów inwestycyjnych w trakcie których pozyskał aktywa w wysokości ponad 92 mln zł. Środki z emisji zostały zainwestowane zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu.

Fundusz realizował ostrożną politykę inwestycyjną. Średnia ekspozycja na rynek akcji znalazła się na poziomie 11,7%. Znacząca część portfela zaangażowana była w krótko i średnioterminowe obligacje skarbowe oraz w fundusze pieniężne.

6. Przewidywany rozwój Funduszu

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

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu

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

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 r.



Tomasz Koráb
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu



Andrzej Domański
Członek Zarządu

**LIST DO UCZESTNIKÓW
EQUES Akumulacji Majątku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe EQUES Akumulacji Majątku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 10 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 90,2 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 1 056,15 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 5,62%.

W 2017 roku nastroje na rynkach finansowych poprawiały się w ślad za ożywieniem światowej koniunktury. Indeksy giełdowe na świecie rosły, osiągając w przypadku niektórych gospodarek rozwiniętych, w tym USA, najwyższe wartości w historii, wchodząc w 9 rok hossy. Poprawa nastrojów na rynkach wpłynęła na umocnienie walut, a także spadek rentowności obligacji gospodarek wschodzących. Rok 2017 był z całą pewnością dobry dla inwestorów lokujących środki na polskim rynku kapitałowym. Indeks WIG wzrósł o 23,2%, co wynikało głównie ze wzrostu największych spółek z WIG20 Total Return (+28,9%), które stanowią blisko 2/3 głównego indeksu. Na niższy względny wzrost WIG vs. WIG20TR wpłynęły więc spółki średnie z indeksu mWIG40 (wzrosły +15%) i małe z sWIG80-u (+2,5%). Różnica w stopach zwrotu między sWIG80 i WIG20 okazała się najgorsza dla indeksu małych spółek od 2004 roku. Powodów relatywnej słabości należy szukać po stronie rosnących wynagrodzeń, cen surowców oraz umocnienia PLN, które negatywnie odbiło się na marżach spółek z sektora przemysłowego licznie reprezentowanych w indeksach mWIG40 i sWIG80. Wolniej od oczekiwań rosła natomiast w zeszłym roku inflacja, co pozwoliło Radzie Polityki Pieniężnej utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie.

W 2017 roku obserwowano wysoki poziom optymizmu co do sytuacji gospodarczej w Polsce - nastroje konsumenckie znajdowały się na historycznych maksimach, co jest związane przede wszystkim z rosnącymi wynagrodzeniami oraz rekordowo niskim bezrobociem. Stopa bezrobocia spadała we wszystkich województwach, przy czym największy jej spadek odnotowano we wschodniej części naszego kraju. Rosnące pensje wraz ze spadającym bezrobociem znalazły odzwierciedlenie w szybko rosnącej sprzedaży detalicznej, która była głównym motorem napędowym polskiego PKB. W całym 2017 roku dynamika PKB wyniosła 4,6%, co było wynikiem zdecydowanie wyższym od prognoz analityków z początku roku.

Fundusz Eques Akumulacji Majątku FIZ realizował ostrożną politykę inwestycyjną. Średnia ekspozycja na rynek akcji znalazła się na poziomie 11,7%. Znaczącą część portfela zaangażowana była w krótko i średnioterminowe obligacje skarbowe oraz w fundusze pieniężne.

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

Z poważaniem,



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu



Andrzej Domański
Członek Zarządu

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

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

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

Warszawa, 17 kwietnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. Poz. 395 Z 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 przedstawia roczne sprawozdanie finansowe EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 78 808 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 90 201 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 106 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 10 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 90 201 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 10 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 9 452 tys. złotych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Tomasz Korab

Prezes Zarządu

EQUES INVESTMENT TFI S.A

Kamil Chylak

Członek Zarządu

EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Andrzej Domański

Członek Zarządu

EQUES INVESTMENT TFI S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY**

ZA OKRES

OD 10 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) Podstawowe informacje o Funduszu:

Eques Akumulacji Majątku Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2018 poz. 56 z późn. zm.). Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 10 stycznia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1460. Fundusz otworzył księgi w dniu 17 stycznia 2017 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2) Cel inwestycyjny i specjalizacja:

1. Celami inwestycyjnymi Funduszu są:
 - a) osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu,
 - b) wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne:

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

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

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

4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

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

5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 10 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

6) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 31.12.2017 roku. Zdaniem Zarządu Eques Investment TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

7) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

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

8) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

9) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował trzynaście serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 2 500 certyfikatów, data przydziału 10 stycznia 2017 roku*, z tego umorzono 1 435 certyfikatów,

seria B, 2 118 certyfikatów, data przydziału 31 stycznia 2017 roku,

seria C, 630 certyfikatów, data przydziału 28 lutego 2017 roku,

seria D, 1 245 certyfikatów, data przydziału 31 marca 2017 roku,

seria E, 7 982 certyfikaty, data przydziału 30 kwietnia 2017 roku, z tego umorzono 1 273 certyfikaty,

seria F, 2 261 certyfikatów, data przydziału 31 maja 2017 roku,

seria G, 6 599 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2017 roku,

seria H, 8 966 certyfikatów, data przydziału 31 lipca 2017 roku,

seria I, 11 253 certyfikaty, data przydziału 31 sierpnia 2017 roku,

seria J, 9 657 certyfikatów, data przydziału 29 września 2017 roku,

seria K, 19 317 certyfikatów, data przydziału 31 października 2017 roku, z tego umorzono 282 certyfikatów,

seria L, 12 164 certyfikaty, data przydziału 30 listopada 2017 roku,

seria M, 3 703 certyfikaty, data przydziału 29 grudnia 2017 roku,

*data rejestracji Funduszu w RFI.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku. Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę na zmianę statutu umożliwiającą określenie, że Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zmiana ta nie została wprowadzona.

10) Waluta sprawozdania

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

11) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI z uwzględnieniem art. 6-11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012.

D
R
S
r

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017.12.31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	23 582	24 872	26,57%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	500	501	0,54%
Dłużne papiery wartościowe	10 964	10 987	11,74%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	40 330	40 614	43,38%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 879	1 834	1,96%
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	77 255	78 808	84,19%

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					23 582	24 872	26,57%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	29 052	Polska	1 023	1 287	1,38%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	27 578	Polska	230	247	0,26%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 263	Polska	1 743	1 847	1,97%
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	302 484	Polska	682	832	0,89%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 900	Polska	1 060	1 149	1,23%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 609	Polska	651	705	0,75%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 800	Polska	1 468	1 535	1,64%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 206	Polska	78	80	0,09%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	60 000	Polska	322	372	0,40%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 926	Polska	772	804	0,86%
POLSKIE GÓRNICZYSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	216 144	Polska	1 270	1 360	1,45%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 650	Polska	802	811	0,87%

AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80 000	Polska	457	463	0,49%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 798	Polska	450	467	0,50%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	55 422	Polska	678	668	0,71%
COGNOR S.A. (PLCNTSL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	325 757	Polska	478	485	0,52%
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	154 267	Polska	1 505	1 422	1,52%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80 000	Polska	317	430	0,46%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 640	Polska	415	378	0,40%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	62 500	Polska	2 700	2 635	2,81%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 419	Polska	140	141	0,15%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 147	Polska	268	327	0,35%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 196	Polska	436	473	0,51%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 863	Polska	623	617	0,66%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 667	Polska	335	336	0,36%

AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 000	Polska	94	112	0,12%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	28 230	Polska	337	367	0,39%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 378	Polska	933	999	1,07%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 313	Polska	460	581	0,62%
LSI SOFTWARE S.A. (PLSSFT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 391	Polska	226	244	0,26%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 543	Polska	454	471	0,50%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 264	Polska	168	182	0,19%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 264	Polska	1 041	1 093	1,17%
IDEA BANK S.A. (PLIDEAB00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	26 754	Polska	673	619	0,66%
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 756	Polska	293	333	0,36%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					23 582	24 872	26,57%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	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											500	501	0,54%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 (PLPKOHP00041)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022.05.18	WIBOR 3M + 0,69 p.p.	Hipoteczny	Uchwała Zarządu Emitenta nr 150/2015 z dnia 21 lipca 2015r., uchwała Zarządu Emitenta nr 183/2015 z dnia 9 listopada 2015r. oraz Uchwała Zarządu Emitenta nr 57/2017 z dnia 24 kwietnia 2017r.	500000	1	500	501	0,54%
Nienotowane na aktywnym rynku											-	-	-
Suma:											500	501	0,54%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									10 964	10 987	11,74%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									10 964	10 987	11,74%
Aktywny rynek nieregulowany									10 964	10 987	11,74%

AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa ryнку	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
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2019.07.25	3,25%	1 000	2 000	2 074	2 086	2,23%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2020.04.25	1,50%	1 000	5 900	5 907	5 911	6,31%
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2019.04.25	Zerokuponowe	1 000	1 400	1 362	1 372	1,47%
OK0720 (PL0000110375)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2020.07.25	Zerokuponowe	1 000	1 700	1 621	1 618	1,73%
Suma:									10 964	10 987	11,74%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH8 2018.03.16 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: DAX INDEX	1	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy CAC CFF8 2018.01.19 (-)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS MONEP	EURO PARIS	Francja	Instrument: CAC 40 INDEX	6	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PL0GF0012971)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	213	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H18 2018.03.16 (PL0GF0013557)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	59	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy NDX NQH8 2018.03.16 (-)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: NASDAQ 100 STOCK INDEX	4	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH8 2018.03.16 (-)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX	4	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-

AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					40 330	40 614	43,38%
SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY (PLUITFI00035)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: UNIFUNDUSZE FIO SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY Typ: FIO	59 308	12 726	12 842	13,72%
SUBFUNDUSZ KBC GAMMA (PLKBCTF00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: KBC PARASOL FIO SUBFUNDUSZ KBC GAMMA Typ: FIO	46 915	11 804	11 905	12,71%
PKO PŁYNNOŚCIOWY - SFIO (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: PKO PŁYNNOŚCIOWY - SFIO Typ: SFIO	1 357 335	15 800	15 867	16,95%
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					40 330	40 614	43,38%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	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						1 879	1 834	1,96%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF ETF (DE0006289309)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF	Niemcy	23 200	1 288	1 229	1,31%
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS UCITS ETF ETF (DE000A0Q4R28)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS UCITS ETF	Niemcy	2 500	591	605	0,65%
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-

AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:						1 879	1 834	1,96%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			10 964	10 987	11,74%
Obligacje		11 000	10 964	10 987	11,74%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			10 964	10 987	11,74%

BILANS	2017.12.31
I. Aktywa	93 614
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 452
2) Należności	5 354
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38 194
- dłużne papiery wartościowe	11 488
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40 614
- dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	3 413
III. Aktywa netto (I - II)	90 201
IV. Kapitał funduszu	89 095
1) Kapitał wpłacony	92 256
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 161
V. Dochody zatrzymane	-435
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-760
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	325
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 541
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	90 201
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	85 405
A	1 065
B	2 118
C	630
D	1 245
E	6 709
F	2 261
G	6 599
H	8 966
I	11 253
J	9 657
K	19 035
L	12 164
M	3 703
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 056,15
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 056,15
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	85 405
A	1 065
B	2 118
C	630
D	1 245
E	6 709
F	2 261
G	6 599
H	8 966
I	11 253
J	9 657
K	19 035
L	12 164
M	3 703
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 056,15

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-10 do 2017-12-31
I. Przychody z lokat	299
Dywidendy i inne udziały w zyskach	193
Przychody odsetkowe	69
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe, w tym:	37
Przychody z tytułu posiadanych jednostek uczestnictwa	37
II. Koszty funduszu	1 148
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	830
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	102
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	11
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	73
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	16
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	109
Pozostałe	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	89
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 059
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-760
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 866
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	325
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 541
- z tytułu różnic kursowych	-45
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 106
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	12,96
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	12,96

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2017-01-10 do 2017-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			1 106
a) przychody z lokat netto			-760
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			325
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			1 541
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			1 106
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)			89 095
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			92 256
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)			-3 161
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			90 201
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			90 201
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			35 935
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych			
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			88 395
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			2 990
Saldo zmian			85 405
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			88 395
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			2 990
Saldo zmian			85 405
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			85 405
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
	Wartość	Data wyceny	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	1 000,00	2017.01.10	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 056,15	2017.12.31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)	5,76%	-	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 000,00	2017.01.17	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,65	2017.09.29	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 056,15	2017.12.31	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 056,15	-	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):			3,28%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2,37%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-
Opłaty dla depozytariusza			0,29%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości			0,21%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-10 do 2017-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-81 456
I. Wpływy	220 381
Z tytułu posiadanych lokat	272
Z tytułu zbycia składników lokat	220 030
Pozostałe	79
II. Wydatki	301 837
Z tytułu posiadanych lokat	110
Z tytułu nabycia składników lokat	300 887
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	674
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	95
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	50
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-
Z tytułu usług prawnych	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	-
Pozostałe	10
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	90 908
I. Wpływy	92 256
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	92 256
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
II. Wydatki	1 348
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 348
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-110
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	9 452
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	9 452

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:

- półroczne sprawozdanie finansowe,

- roczne sprawozdanie finansowe,

3. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku operacyjnego na certyfikat inwestycyjny.

4. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.

5. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w " Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.

6. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".

b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.

2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.

3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych).

5. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:

a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału, a skumulowane odsetki ewidencjonuje się na odrębnym koncie. W sprawozdaniu finansowym Funduszu wartość ustalona w stosunku do nominału wraz ze skumulowanymi odsetkami jest wykazywana jako składnik lokat Funduszu.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominału (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

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

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

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

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

9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, opłaty notarialne i koszty przelewów związane z zawieraniem przez Fundusz transakcjami;
- 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
- 3) koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek, oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
- 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
- 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 6 i 7;
- 6) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
- 7) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
- 8) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
- 9) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
- 10) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;
- 11) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
- 12) koszty związane z dokonywaniem okresowych wycen składników portfela inwestycyjnego Funduszu;
- 13) koszty obsługi notarialnej Funduszu (z wyłączeniem kosztów notarialnych związanych z transakcjami zawieranymi przez Fundusz);
- 14) koszty związane z udzieleniem Towarzystwu sublicencji na korzystanie z aplikacji służącej do prowadzenia Ewidencji Uczestników;
- 15) koszty likwidacji Funduszu z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia Towarzystwa lub podmiotu innego niż Towarzystwo wyznaczonego przez Komisję na likwidatora Funduszu z tytułu pełnienia obowiązków likwidatora Funduszu;
- 16) koszty wynagrodzenia podmiotu innego niż Towarzystwo wyznaczonego przez Komisję na likwidatora Funduszu – w przypadku, gdy Komisja wyznaczy na likwidatora Funduszu podmiot inny niż Towarzystwo.

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

1. Dniem Wyceny jest:

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

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat jest to Wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny) Certyfikatów w tym Dniu Wyceny ustaloną na podstawie Ewidencji Uczestników.

3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

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

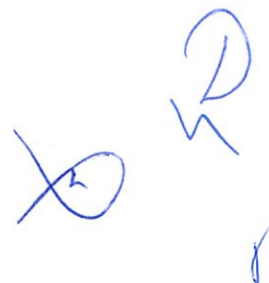
3.1.1. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w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

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

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

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

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



3.3. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

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

4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku;

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

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

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

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

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

gdzie:

d_i = i-ta lub ostatnia data płatności.

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta lub ostatnia płatność.

- XNPV oblicza się następująco:

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

gdzie:

d_i = i-ta data płatności

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta płatność.

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

cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest jako zmiana niezrealizowanego zysku / straty z tytułu różnic kursowych.

4.1.2. dłużnych Papierów Wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:

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

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

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

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

a) 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,

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

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

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

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

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

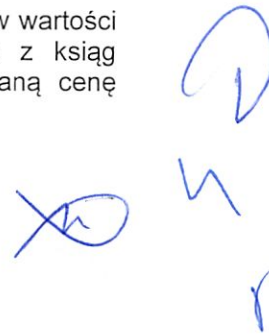
4.1.7. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

W momencie zawarcia transakcji forward:

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

b) kolejne pozycje formatki wypełniane są zgodnie z poniższym:

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

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

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

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

c) w poszczególne pola dat wpisywane są:

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

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

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

W każdym Dniu Wyceny Funduszu:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

FX1 bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji

KursSpot kurs spot dla waluty bazowej transakcji forward

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

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

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

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

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

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

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

Pozycja krótka:

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

Pozycja długa:

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

gdzie:

WT niezrealizowany zysk/strata wycena transakcji forward

NominałB wartość nominalna transakcji w walucie bazowej

FX transakcyjny kurs wymiany forward

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

Pozycja krótka:

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

Pozycja długa:

$$WT = - [NominałB * (FX - KursSpot)]$$

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

6. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

6.1. Odsetki;

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

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

6.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach;

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

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

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

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


II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

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

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



NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017.12.31
Należności	5 354
Z tytułu zbytych lokat	5 330
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	24
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	10

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017.12.31
Zobowiązania	3 413
Z tytułu nabytych aktywów	1 402
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 814
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	197
Pozostałe składniki zobowiązań	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017.12.31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		9 452
MBANK S.A.		2 395
EUR	57	237
PLN	793	793
USD	392	1 365
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.		3 057
EUR	180	751
PLN	2 109	2 109
USD	57	197
NEST BANK S.A.		4 000
PLN	4 000	4 000

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-10 do 2017-12-31	
	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	-	7 214
EUR	176	748
PLN	5 222	5 222
USD	345	1 244

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2017.12.31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017.12.31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	9 452	10,10%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 987	11,74%
Dłużne papiery wartościowe	10 987	11,74%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	20 439	21,84%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2017.12.31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	501	0,54%
Listy zastawne	501	0,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Zobowiązania	-	-
Suma:	501	0,54%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017.12.31	
	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 (****)	26 294	28,10%
Środki na rachunkach bankowych	9 452	10,10%
Należności	5 354	5,72%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 488	12,28%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	10 987	11,74%
SKARB PAŃSTWA	10 987	11,74%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 987	11,74%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2017.12.31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-
Suma:	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017.12.31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH8 2018.03.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018.03.16	2018.03.16
Kontrakt Futures indeks giełdowy CAC CFF8 2018.01.19 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018.01.19	2018.01.19
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018.03.16	2018.03.16
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H18 2018.03.16 (PLOGF0013557)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018.03.16	2018.03.16
Kontrakt Futures indeks giełdowy NDX NQH8 2018.03.16 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018.03.16	2018.03.16
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH8 2018.03.16 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018.03.16	2018.03.16

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2017.12.31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-

2017.12.31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2017.12.31									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017.12.31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	93 614
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 452
EUR	237	988
PLN	6 902	6 902
USD	449	1 562
2) Należności	-	5 354
PLN	5 354	5 354
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	38 194
EUR	440	1 834
PLN	24 872	24 872
- dłużne papiery wartościowe	-	11 488
PLN	11 488	11 488
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	40 614
PLN	40 614	40 614
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	-	3 413
PLN	3 413	3 413

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-10 do 2017-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	45
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-10 do 2017-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	256	1 257
Instrumenty pochodne	-1 184	-
Dłużne papiery wartościowe	32	14
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-45
Prawa do akcji	90	-
Akcje	1 318	1 288
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	69	284
Jednostki uczestnictwa	63	284
Instrumenty pochodne	6	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	325	1 541

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-10 do 2017-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	51
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	2
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	27
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	2

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-10 do 2017-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	627
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	203
Suma:	830

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2017-01-10 do 2017-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Sprawozdanie jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

W dniu 31.01.2018 roku Funduszu dokonał umorzenia 1 065 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz 194 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K o łącznej wartości 1 333 tys. zł.

W dniu 31.01.2018 roku Fundusz wyemitował 2 795 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N o łącznej wartości 2 952 tys. zł.

W dniu 28.02.2018 roku Funduszu dokonał umorzenia 361 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K oraz 160 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L o łącznej wartości 549 tys. zł.

W dniu 28.02.2018 Fundusz wyemitował 1 271 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O o łącznej wartości 1 346 tys. zł.

W dniu 29.03.2018 roku Funduszu dokonał umorzenia 196 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, 167 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, 888 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, 1 169 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K oraz 307 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L o łącznej wartości 2 855 tys. zł.

W dniu 29.03.2018 Fundusz wyemitował 930 Certyfikatów Inwestycyjnych serii P o łącznej wartości 981 tys. zł.

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

Nie dotyczy.

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

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał korekty aktywów netto.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał zawieszenia wyceny aktywów netto.

- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

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

Nie występują informacje, inne niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

		
Tomasz Korab Prezes Zarządu EQUES INVESTMENT TFI S.A.	Kamil Chylak Członek Zarządu EQUES INVESTMENT TFI S.A.	Andrzej Domański Członek Zarządu EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

EQUES Akumulacji Majątku FIZ (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych


Łukasz Szydłowski

Sporządził (a): Łukasz Szydłowski

mBank.pl

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 roku

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

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

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

b) Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

c) Informacja o aktualnym profilu ryzyka.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu jest związana w głównej mierze z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi decyzjami inwestycyjnymi – nietrafne decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Certyfikatu.

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO RYNKU TOWARÓW

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

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko stóp procentowych oznacza możliwość spadku Wartości Certyfikatu na skutek wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie uzależniona od stopy procentowej. Oznacza to, że wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stopy procentowej wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów dłużnych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie

czynniki powodujące istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu, zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płacowej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takich jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

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

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKCJAMI KRÓTKIEJ SPRZEDAŻY

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

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

RYZYKO ROZLICZENIA

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

RYZIKO PŁYNNOŚCI

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZIKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

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

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM FUNDUSZ PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

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

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

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

wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

RYZKO SIŁY NABYWczej (INFLACJI)

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

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

RYZKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZKO WYCENY AKTYWÓw FUNDUSZU

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

RYZKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

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

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

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

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

Do oceny:

- ryzyka kredytowego banków i instytucji w których dokonywana jest działalność lokacyjna wykorzystywana jest ocena poziomu ratingu instytucji;
- ryzyka kredytowego emitentów obligacji – rating emitentów;
- ryzyka zmiany wartości rynkowej portfela – Beta portfela;
- ryzyka utraty wartości instrumentów – poziom niezrealizowanej straty;
- ryzyka płynności – udział instrumentów niepłynnych w portfelu (jednostkowo oraz sumarycznie);
- ryzyka koncentracji – udział poszczególnych kategorii aktywów w aktywach funduszu;
- koncentracja depozytów w jednej instytucji finansowej;
- ryzyka walutowego – Udział % waluty obcej lub euro w aktywach funduszu oraz wyznaczonej przez towarzystwo ekspozycji walutowej;
- ryzyka operacyjnego – wartość zdarzeń operacyjnych, procentowa wartość zdarzenia względem aktywów netto;
- wartość ryzyka kontrahenta;
- dźwigni finansowej – ekspozycja AFI obliczana metoda brutto oraz zaangażowania;


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

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

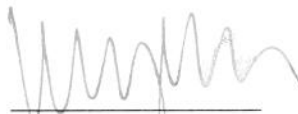
INFORMACJA O SYSTEMACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W TOWARZYSTWIE ZARZĄDZAJĄCYM FUNDUSZEM

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

- a) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej, który może być stosowany w imieniu funduszu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej:
Towarzystwo nie dokonywało zmian w poziomie maksymalnego poziomu dźwigni finansowej funduszu, obliczanej metodą brutto oraz metodą zaangażowania. Fundusz nie korzysta z praw do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji dotyczących dźwigni finansowej.
- b) Informacja o łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej na dzień 31.12.2017:
Ekspozycja AFI wg metody zaangażowania: 121,80%
Ekspozycja AFI wg metody brutto: 114,15%



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu



Andrzej Domański
Członek Zarządu



