

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku**

**Dla Zgromadzenia Inwestorów EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 694 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3 842 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 124 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę 1 232 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 672 tysięcy złotych,
- noty objaśniające,
- informacja dodatkowa.

Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzające Funduszem („Towarzystwo”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku jak też wynik z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859).

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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2015 roku



Szczepan Borowski  
Biegły Rewident nr 11496  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu:  
Mac Auditor Sp. z o.o.  
ul. Obrzeźna 5/8p.  
02-691 Warszawa  
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 244

**LIST DO UCZESTNIKÓW**  
**EQUES Total Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe EQUES Total Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził 2 emisje certyfikatów inwestycyjnych, w trakcie których pozyskał aktywa w wysokości 1,1 mln złotych. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 3 842 tysiące złotych. Według wyceny na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 928,33 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu o 6,29% od początku roku.

Okres I półrocza 2015 przyniósł zmienność nastrojów na giełdzie warszawskiej. Inwestorzy z jednej strony chętnie dyskontowali oczekiwane ożywienie gospodarcze kupując akcje, a innym razem wyprzedawali je ze względu na rosnące ryzyko polityczne. Fundusz EQUES Total Return kontynuował realizację przyjętej strategii poprzez aktywne zarządzanie stopniem zaangażowania portfela inwestycyjnego w poszczególne kategorie lokat. Zarząd skupił się na odpowiedniej selekcji spółek na GPW, właśnie pod kątem ożywienia gospodarczego, ponadto Fundusz w I półroczu 2015 r. nie posiadał dużego zaangażowania w obciążonych wysokim ryzykiem politycznym spółkach z indeksu WIG20. Biorąc pod uwagę atrakcyjne wyceny i bardzo dobre perspektywy dla wyników działalności operacyjnej europejskich spółek, zarządzający podjęli decyzję o utrzymaniu długiej pozycji w kontraktach na indeksy ze strefy euro. Fundusz utrzymywał również zaangażowanie w indeksie S&P 500. Opisana strategia sprawdziła się bardzo dobrze w takim otoczeniu rynkowym, a stopa zwrotu osiągnięta w I półroczu przez Fundusz była wyższa od zmiany indeksu WIG (+3,72%).

W scenariuszu bazowym zakładamy kontynuację ożywienia gospodarczego w Polsce w nadchodzących miesiącach. Argumentów za kontynuacją ożywienia jest sporo, w tym m.in. niskie stopy procentowe sprzyjające wzrostowi akcji kredytowej, inwestycje finansowane napływem środków z Unii Europejskiej, czy sprzyjające konsumpcji niskie ceny surowców i coraz mocniejszy rynek pracy. Pozytywny wpływ będą mieć również czynniki zewnętrzne – szansą dla europejskich rynków akcji jest luzowanie ilościowe EBC, wzrost akcji kredytowej dla sektora prywatnego oraz wsparcie dla gospodarek w postaci mocnego spadku cen ropy naftowej i deprecjacji EUR.

Niestety okres przedwyborczy w dalszym ciągu będzie wywierał presję na ceny akcji notowanych na giełdzie warszawskiej. Negatywne konsekwencje ewentualnego przewalutowania kredytów hipotecznych oraz wprowadzenia tzw. podatku bankowego zagrażają poważnie nie tylko stabilności polskiego systemu finansowego, ale przede wszystkim realnej gospodarce. Jeśli jednak przedwyborczy populizm ustąpi miejsca powyborczemu pragmatyzmowi, to rozsądne rozwiązania prawdopodobnie zachęcą kapitał zagraniczny do bardziej przychylnego spojrzenia na polskie akcje. Jeśli ożywienie gospodarcze w Polsce rzeczywiście będzie kontynuowane, to obecny wzrost zainteresowania matymi i średnimi spółkami może okazać się początkiem znacznie większej fali wzrostowej w tym segmencie rynku.

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

Z poważaniem,



Tomasz Korab – Prezes Zarządu



Kamil Chylak – Członek Zarządu

**EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA**

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

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

NIP 584-250-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346  
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku  
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000,00 zł

Warszawa, 18 sierpnia 2015 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Poz. 330 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe EQUES TOTAL RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 694 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 842 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 124 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 232 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 672 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.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EQUES TOTAL RETURN FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1) Podstawowe informacje o Funduszu:**

Eques Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U.2014 poz. 157 z późn. zm.). Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

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

### **2) Cel inwestycyjny i specjalizacja:**

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

### **3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne:**

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

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

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

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

#### 4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

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

#### 5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwiec 2015 roku. Fundusz rozpoczął działalność w czwartym kwartale 2013 roku i w związku z tym w oparciu o § 31 ust. 2 pkt. 2 rozporządzenia o rachunkowości funduszy inwestycyjnych Zarząd Eques Investment TFI S.A. dokonał połączenia rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014.

#### 6) Kontynuacja działalności

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

#### **7) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu**

W dniu 19 stycznia 2015 roku, zmieniona została nazwa podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg z "OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna" na „Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna”. Pozostałe dane nie uległy zmianie.

Siedzibą Spółki jest Warszawa (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 przegląd sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi 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 podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.

#### **9) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych**

Fundusz wyemitował pięć serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 500 certyfikatów, data przydziału 21 listopada 2013 roku, z tego umorzono 200 certyfikatów,

seria B, 3 298 certyfikatów, data przydziału 31 grudnia 2013 roku, z tego umorzono 1 139 certyfikatów,

seria C, 530 certyfikatów, data przydziału 19 marca 2014 roku,

seria D, 525 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2015 roku,

seria E, 625 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2015 roku.

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

#### **10) Waluta sprawozdania**

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

#### **11) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu**

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 577	1 701	30,47%	972	1 055	33,98%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-7	-0,13%	-	-32	-1,04%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	564	595	19,15%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 577</b>	<b>1 694</b>	<b>30,34%</b>	<b>1 536</b>	<b>1 618</b>	<b>52,09%</b>

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 UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj sieciowy emitera	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					1 577	1 701	30,47%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 400	Polska	35	29	0,52%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 500	Polska	26	28	0,50%
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	14 500	Polska	29	27	0,48%
MOSTOSTAL PŁOCK S.A. (PLMSTPL00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	980	Polska	15	16	0,29%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	180	Polska	25	29	0,53%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	34	35	0,62%
IMPTEL S.A. (PLIMPTEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	540	Polska	17	16	0,29%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 076	Polska	35	31	0,56%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	500	Polska	30	31	0,56%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 139	Polska	52	66	1,18%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	120	Polska	35	34	0,60%
DELKO S.A. (PLDELKO00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	17	16	0,29%
COLIAN HOLDING S.A. (PLTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	8 380	Polska	35	31	0,56%
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	14	13	0,23%
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 200	Polska	28	33	0,58%
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	421	Polska	27	32	0,57%

TABELA UZUPELNIAJACA 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
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCSL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	770	Polska	22	27	0,48%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	216	Polska	60	65	1,16%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	66	Polska	22	31	0,55%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	390	Polska	171	169	3,02%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	540	Polska	35	36	0,65%
CCC S.A. (PLCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	160	Polska	16	28	0,50%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 618	Polska	17	27	0,48%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0299378421)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 600	Luksemburg	17	17	0,30%
AB S.A. (PLAB0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	660	Polska	20	25	0,45%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	360	Polska	28	30	0,53%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	439	Polska	57	70	1,26%
GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	29	28	0,51%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	27 500	Polska	65	64	1,14%
SFINKS POLSKA S.A. (PLSFNKS00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 900	Polska	21	22	0,40%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERP-0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	592	Polska	23	30	0,54%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Polska	22	34	0,60%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	540	Polska	17	17	0,31%

TABELA UZUPELNIAJACA 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
LENA LIGHTING S.A. (PLENAL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	7 660	Polska	36	33	0,59%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	463	Polska	19	29	0,52%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	23	Polska	30	29	0,52%
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 400	Polska	35	32	0,56%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	488	Polska	22	28	0,50%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	29	31	0,56%
PEKAS S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 340	Polska	17	15	0,27%
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	27	28	0,51%
KOMPUTRONIK S.A. (PLKMPTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 060	Polska	27	27	0,49%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 107	Polska	22	41	0,73%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 859	Polska	15	25	0,46%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 900	Polska	30	29	0,52%
IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	221	Polska	25	24	0,43%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	856	Polska	27	24	0,43%
TORPOL S.A. (PLTORPOL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 767	Polska	35	32	0,58%
WDX S.A. (PLWINDLX00024)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 200	Polska	18	17	0,31%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	34	35	0,62%

TABELA UZUPELNIAJACA 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
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	310	Niemcy	33	35	0,63%
Naliczowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					1 577	1 701	30,47%

*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten initials]*  
*[Handwritten number 1]*

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MFUS (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: MDAX INDEX	1	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy TDXP DPUS (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: TECDAX PERFORMANCE INDEX	3	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20U1520 (PLOGF0007278)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	7	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESUS (-)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX	1	-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy IBEX IDNS (-)	Aktywny rynek nier regulowany	MEFF FINANCIAL DERIVATIVES	MEFF	Hiszpania	Instrument: IBEX 35 INDEX	4	-	-	-
Nierotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Nierotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150814 (-)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLEBSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	61 000	-	-5	-0,09%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150814 (-)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLEBSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	12 000	-	1	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20150814 (-)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLEBSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	21 000	-	-3	-0,05%
<b>Suma:</b>							-	-7	-0,13%

*[Handwritten signature]*

<b>BILANS</b>	<b>2015-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>5 584</b>	<b>3 105</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 082	1 410
2) Należności	1 800	45
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 701	1 650
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 742</b>	<b>495</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>3 842</b>	<b>2 610</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>4 263</b>	<b>3 155</b>
1) Kapitał wpłacony	5 463	4 355
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 200	-1 200
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-538</b>	<b>-626</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7	-2
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-531	-624
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>117</b>	<b>81</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 842</b>	<b>2 610</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>4 139</b>	<b>2 989</b>
A	300	300
B	2 159	2 159
C	530	530
D	525	-
E	625	-
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>928,33</b>	<b>873,36</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	928,33	873,36
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>4 139</b>	<b>2 989</b>
A	300	300
B	2 159	2 159
C	530	530
D	525	-
E	625	-
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	928,33	873,36

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2015-01-01 do 2015-06-30</b>	<b>od 2013-11-21 do 2014-12-31</b>	<b>od 2013-11-21 do 2014-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>48</b>	<b>130</b>	<b>49</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	31	39	26
Przychody odsetkowe	7	40	23
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	10	51	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>119</b>	<b>248</b>	<b>140</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	41	108	59
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	24	52	27
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	43	69	32
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	12
Pozostałe	4	7	4
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>66</b>	<b>116</b>	<b>55</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>53</b>	<b>132</b>	<b>85</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-36</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>129</b>	<b>-543</b>	<b>-344</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	93	-624	-316
- z tytułu różnic kursowych	29	39	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	36	81	-28
- z tytułu różnic kursowych	-19	19	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>124</b>	<b>-545</b>	<b>-380</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	29,74	-181,97	-92,11
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	29,74	-181,97	-92,11



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2013-11-21 do 2014-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 610		-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		124		-545
a) przychody z lokat netto		-5		-2
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		93		-624
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		36		81
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		124		-545
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		1 108		3 155
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		1 108		4 355
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-		-1 200
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		1 232		2 610
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		3 842		2 610
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		3 063		3 511
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
A				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		500
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		200
Saldo zmian		-		300
B				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		3 298
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		1 139
Saldo zmian		-		2 159
C				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		530
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Saldo zmian		-		530
D				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		525		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Saldo zmian		525		-
E				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		625		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Saldo zmian		625		-
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
A				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		500		500
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		200		200
Saldo zmian		300		300
B				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		3 298		3 298
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		1 139		1 139
Saldo zmian		2 159		2 159
C				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		530		530
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Saldo zmian		530		530
D				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		525		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Saldo zmian		525		-
E				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		625		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Saldo zmian		625		-
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
A		300		300
B		2 159		2 159
C		530		530
D		525		-
E		625		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	873,36	2014-12-31	1 000,00	2013-11-21
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	928,33	2015-06-30	873,36	2014-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	12,69%	-	-11,39%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				

*Handwritten marks:* 13, 2, 3, 1

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2013-11-21 do 2014-12-31	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	928,33	2015-06-30	873,36	2014-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	974,26	2015-06-01	1 032,07	2014-02-17
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	928,33	2015-06-30	873,36	2014-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	928,33	-	873,36	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>		<b>7,83%</b>		<b>6,37%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,70%		2,78%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		1,58%		1,32%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,40%		0,31%
Usługi w zakresie rachunkowości		2,83%		1,77%
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.

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2015-01-01 do 2015-06-30</b>	<b>od 2013-11-21 do 2014-12-31</b>	<b>od 2013-11-21 do 2014-06-30</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-38</b>	<b>-2 158</b>	<b>-1 536</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>12 105</b>	<b>13 034</b>	<b>8 048</b>
Z tytułu posiadanych lokat	43	124	41
Z tytułu zbycia składników lokat	11 996	12 828	7 983
Pozostałe	66	82	24
<b>II. Wydatki</b>	<b>12 143</b>	<b>15 192</b>	<b>9 584</b>
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	12
Z tytułu nabycia składników lokat	12 006	14 992	9 491
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	56	86	29
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	27	45	23
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	10	3
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	2	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	42	51	18
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	1	-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	2	8	8
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>710</b>	<b>3 568</b>	<b>4 355</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 123</b>	<b>4 355</b>	<b>4 355</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	1 123	4 355	4 355
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>413</b>	<b>787</b>	<b>-</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	413	787	-
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>10</b>	<b>51</b>	<b>-12</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)</b>	<b>672</b>	<b>1 410</b>	<b>2 819</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 410</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>2 082</b>	<b>1 410</b>	<b>2 819</b>

## 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 zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

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

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

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

9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

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

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

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

#### 1. Dniem Wyceny jest:

- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
- ostatni Dzień każdego kwartału,
- 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji,
- dzień podziału Certyfikatów,
- dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz,
- dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
- dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu;

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przypadającą na Certyfikaty danej serii przez całkowitą liczbę Certyfikatów tej serii istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny) 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. 3.2 Wyboru tego dokonuje się

na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

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

4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku;

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

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

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

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

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

gdzie:

$d_i$  = i-ta lub ostatnia data płatności.

$d_1$  = początkowa (0) data płatności.

$P_i$  = i-ta lub ostatnia płatność.

- XNPV oblicza się następująco:

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

gdzie:

$d_i$  = i-ta data płatności

$d_1$  = początkowa (0) data płatności.

$P_i$  = i-ta płatność.

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

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

#### 4.1.2. dłużnych Papierów Wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym Papierem Wartościowym, Wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny - w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania - będzie uwzględniał 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 stanowił sumę Wartości dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz Wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt 4.1.3;

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

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

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

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

c) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieruchomości 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 ustalone 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 wyznaczone są według wskazanej w pkt. 2 metody interpolacji 'Step forward (Cont)'. Krzywe swapowe, wraz ze wskazaniem ich węzłów, wykorzystywane do powyższej interpolacji dostępne są w aplikacji SWDF <GO> (Swap Contributor Defaults). Stawki w poszczególnych węzłach pochodzą od konkretnych kontrybutorów 'Src' ('source'). Dla poszczególnych walut krzywe swapowe to odpowiednio:

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

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

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

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

**Pozycja krótka:**

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

**Pozycja długa:**

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

gdzie:

WT niezrealizowany zysk/strata wycena transakcji forward

NominałB wartość nominalna transakcji w walucie bazowej

FX transakcyjny kurs wymiany forward

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

**Pozycja krótka:**

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

**Pozycja długa:**

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

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

6. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

#### 6.1. Odsetki;

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

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

#### 6.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach;

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

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

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

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

## II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

### a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

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

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
<b>Należności</b>	<b>1 800</b>	<b>45</b>
Z tytułu zbytych lokat	1 691	5
Z tytułu instrumentów pochodnych	3	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	11	4
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	95	35
Z tytułu pokrywania przez Towarzystwo kosztów	34	35

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 742</b>	<b>495</b>
Z tytułu nabytych aktywów	1 664	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	31	32
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	14	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	413
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	33	50
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>2 082</b>		<b>1 410</b>
ALIOR BANK S.A.		-		430
PLN	-	-	430	430
ING BANK SŁĄSKI S.A.		690		116
PLN	690	690	97	97
USD	-	-	5	19
FM BANK PBP S.A.		500		500
PLN	500	500	500	500
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A.		24		-
PLN	24	24	-	-
GETIN NOBLE BANK S.A.		600		-
PLN	600	600	-	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.		-		120
PLN	-	-	120	120
DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.		268		244
EUR	47	197	46	196
USD	19	71	14	48

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2013-11-21 do 2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>1 177</b>		<b>2 160</b>
EUR	54	224	38	161
PLN	833	833	1 673	1 673
USD	32	120	105	326

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2015-06-30	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	2 082	37,29%	1 410	45,41%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 082</b>	<b>37,29%</b>	<b>1 410</b>	<b>45,41%</b>

(\*) 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 (**) (***)	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	3 883	69,54%	1 455	46,86%
Srodki na rachunkach bankowych	2 082	37,29%	1 410	45,41%
Należności	1 800	32,24%	45	1,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0,01%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 790	32,07%	1 046	33,69%
ALIOR BANK S.A.	-	-	430	13,84%
Srodki na rachunkach bankowych	-	-	430	13,84%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	690	12,37%	116	3,75%
Srodki na rachunkach bankowych	690	12,37%	116	3,75%
FM BANK PBP S.A.	500	8,95%	500	16,10%
Srodki na rachunkach bankowych	500	8,95%	500	16,10%
GETIN NOBLE BANK S.A.	600	10,75%	-	-
Srodki na rachunkach bankowych	600	10,75%	-	-

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2015-06-30			2014-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	76	-	-	694	-
USD	20	76	1,34%	198	694	22,35%
Środki na rachunkach bankowych	19	71	1,27%	19	67	2,16%
Należności	-	2	0,02%	1	3	0,11%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	170	595	19,15%
Zobowiązania	1	3	0,05%	8	29	0,93%
Suma:	-	76	-	-	694	-

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

2015-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150814 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-61 000,00	2015-08-14	-61 000,00	2015-08-14	2015-08-14
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150814 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	12 000,00	2015-08-14	12 000,00	2015-08-14	2015-08-14
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20150814 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-21 000,00	2015-08-14	-21 000,00	2015-08-14	2015-08-14
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MFU5 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-09-18	2015-09-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy TDXP DPU5 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-09-18	2015-09-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy IBEX IDN5 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-07-17	2015-07-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20U1520 (PL0GF0007278)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-09-18	2015-09-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESU5 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-09-18	2015-09-18

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150318 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-44 000,00	2015-03-18	-44 000,00	2015-03-18	2015-03-18
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20150318 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-29	-188 000,00	2015-03-18	-188 000,00	2015-03-18	2015-03-18

NOTA-7 TRANSAKJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		2015-06-30	2014-12-31
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			
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach			
papierów wartościowych			
papierów wartościowych			

2015-06-30											
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 walucie chwili zaciągnięcia 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

2014-12-31											
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 walucie chwili zaciągnięcia 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

2015-06-30						
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	Zabezpieczenia

2014-12-31						
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	Zabezpieczenia



NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	5 684	-	3 105
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 082	-	1 410
EUR	47	197	46	196
PLN	1 814	1 814	1 147	1 147
USD	19	71	19	67
2) Należności	-	1 800	-	45
PLN	1 798	1 798	42	42
USD	-	2	1	3
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 701	-	1 650
PLN	1 701	1 701	1 055	1 055
USD	-	-	170	595
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1	-	-
EUR	-	1	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	6	1 742	1	495
EUR	6	28	1	3
PLN	1 711	1 711	463	463
USD	1	3	8	29

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-06-30				od 2013-11-21 do 2014-12-31				od 2013-11-21 do 2014-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Warranty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diżne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tituly emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	29	-	-	19	40	19	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Handwritten signature and initials.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2013-11-21 do 2014-12-31		od 2013-11-21 do 2014-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	161	11	-477	114	-257	-37
Instrumentsy pochodne	-2	-	-73	-	-31	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34	-31	26	31	-	-
Prawa poboru	-	-	2	-	-	-
Prawa do akcji	-1	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	13	-	13	-
Akcje	130	42	-445	83	-239	-37
Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku	-68	25	-147	-33	-69	9
Prawa poboru	-68	25	-147	-33	-59	4
Instrumentsy pochodne	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>93</b>	<b>36</b>	<b>-624</b>	<b>81</b>	<b>-316</b>	<b>-28</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2013-11-21 do 2014-12-31		od 2013-11-21 do 2014-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-06-30			od 2013-11-21 do 2014-12-31			od 2013-11-21 do 2014-06-30		
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
<b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2013-11-21 do 2014-12-31	od 2013-11-21 do 2014-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	16	37	18
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	10	4
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	43	69	33
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2013-11-21 do 2014-12-31	od 2013-11-21 do 2014-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	41	108	59
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	41	108	59

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2013-11-21 do 2014-12-31	od 2013-11-21 do 2014-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

## 8. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

W dniach od 7 lipca 2015 r. do 31 lipca 2015 r. włącznie trwały zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii F, emisja nie doszła do skutku.

W dniu 7 sierpnia 2015 rozpoczęły się zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii G. Przyjmowanie zapisów zakończy się 31 sierpnia 2015 r.

### 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.

### 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

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

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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2015 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



**Tomasz Korab**  
Prezes Zarządu  
EQUES INVESTMENT TFI S.A.



**Kamil Chylak**  
Członek Zarządu  
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



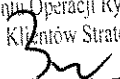
**Piotr Włodarczyk**

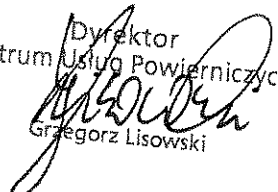
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Członek Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Eques Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego 18 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

Dyrektor  
 Centrum Usług Powierniczych  
  
 Grzegorz Lisowski