

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 21 listopada 2013 roku do 30 czerwca 2014 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 21 listopada 2013 roku do 30 czerwca 2014 roku, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 131 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3 791 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie –380 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę 3 791 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 819 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 (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 2014 roku jak też wynik z operacji Funduszu za okres od 21 listopada 2013 roku do 30 czerwca 2014 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 27 sierpnia 2014 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

Gdańsk, dnia 27 sierpnia 2014 roku

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy pierwsze sprawozdanie finansowe EQUES Total Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 21 listopada 2013 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Fundusz został w dniu 21 listopada 2013 roku zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 920.

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził 3 emisje certyfikatów inwestycyjnych. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 3 790 615,30 złotych. Według wyceny na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 918,27 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu w okresie sprawozdawczym o 8,17%.

Głównym źródłem wyników inwestycyjnych zrealizowanych przez EQUES Total Return FIZ był krajowy rynek akcji. Koncentracja Funduszu na polskim rynku akcji była kontynuacją podjętej jeszcze w ubiegłym roku decyzji o skupieniu się na tej klasie aktywów do czasu zakończenia trwającej hossy. Pierwsze półrocze 2014 roku przyniosło odwrócenie tendencji obserwowanych przez cały rok ubiegły: duże spółki zachowywały się stosunkowo stabilnie, tymczasem akcje mniejszych i średnich podmiotów wykazały się skrajną słabością. Indeks WIG20 zamknął półrocze niewielkim wzrostem rzędu 0,3% w czasie, gdy WIG250 obejmujący małe spółki stracił na wartości 9,9%. Nasze oczekiwania minęły się znacząco z tym, co pokazał rynek. Spodziewaliśmy się, że po słabszym styczniu, gdy rynek pozostawał pod presją zmian w OFE, w kolejnych miesiącach na GPW powrócą wzrosty. W konsekwencji zwiększyliśmy udział średnich i mniejszych spółek w portfelu. Tymczasem okazało się, że okres pierwszego półrocza obfitował w wydarzenia, które znacząco zepsuły rynkowy sentyment. Również majowa, bardziej ostrożna próba przeważenia polskich akcji w portfelu skończyła się niepomyślnie: próba rozpoczęcia trendu wzrostowego okazała się nietrwała, na polskiej giełdzie znowu zagościły spadki i fundusz sprzedał kupione w maju akcje ze stratą w celu ograniczenia jej wielkości.

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

**EQUES INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA**

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

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

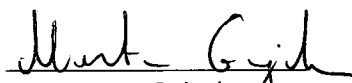
NIP 584-258-36-25, REGON 220204940, KRS 0000251346  
Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku  
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000,00 zł



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

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

Z poważaniem



Marta Gajęcka  
Prezes Zarządu



Tomasz Korab  
Wiceprezes Zarządu

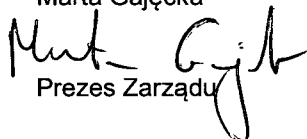
Gdańsk, dnia 27 sierpnia 2014 roku.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

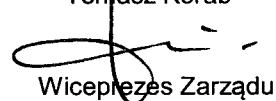
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe EQUES TOTAL RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 131 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 791 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 21 listopada 2013 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 380 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 21 listopada 2013 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 3 791 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 21 listopada 2013 roku do 30 czerwca 2014 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 2 819 tys. złotych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Marta Gajęcka

  
Prezes Zarządu

Tomasz Korab

  
Wiceprezes Zarządu

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EQUES TOTAL RETURN FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES  
OD 21 LISTOPADA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2014  
ROKU**

*to my*

## **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). 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) osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu,
  - b) wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz będzie realizował politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym 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) sytuację fundamentalną danego towaru, surowca, produktu rolnego, nośnika energii lub powiązanej z nimi branży – bilansu popytu i podaży, handlu międzynarodowego, istnienie substytutów, elastyczność popytu na dany towar,
  - c) sytuację fundamentalną poszczególnych instrumentów finansowych i określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem.
- 4) dla Walut Obcych:
- a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
  - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
  - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
- 5) dla Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
- a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
  - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
  - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
- 6) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
- a) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
  - b) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
- 7) dla depozytów:
- a) oferowanego oprocentowania,
  - b) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.

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

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

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

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



#### **5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku. Fundusz rozpoczął działalność w czwartym kwartale 2013 roku i w związku z tym w oparciu o § 31 ust. 2 pkt. 1 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. Sprawozdanie niniejsze jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

#### **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**

Księgi rachunkowe Funduszu w okresie sprawozdawczym prowadzone były przez OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 22, lok. 8 B, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495.

#### **8) Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Obrzeżnej 5/8 p, 02-691 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.

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

Fundusz wyemitował trzy serie 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,

seria C, 530 certyfikatów, data przydziału 19 marca 2014 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	2014-06-30		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 159	1 122	27,52%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	5	0,13%
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	4	0,08%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 159</b>	<b>1 131</b>	<b>27,73%</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 UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	5	0,13%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. JPP SERIA C (PLJWC0000068)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	28 604	Polska	-	5	0,13%
<b>Suma:</b>					-	5	0,13%

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					336	270	6,63%
UBOAT-LINE S.A. (PLUBTLN00012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	16 174	Polska	68	75	1,84%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	4 006	Polska	92	88	2,17%
EPIGON S.A. (PLEPIGND00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	200 000	Polska	37	42	1,03%
CYFROWE CENTRUM SERWISOWE S.A. (PLCCS0000012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	29 572	Polska	139	65	1,59%
Aktywny rynek regulowany					823	852	20,89%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 106	Polska	134	135	3,32%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. (PLJWC0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 604	Polska	65	62	1,51%
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	32 848	Polska	56	64	1,57%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	403	Polska	52	48	1,19%
HERKULES S.A. (PLZRZVW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	38 972	Polska	91	97	2,37%
PAGED S.A. (PLPAGED00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	39	40	0,97%
TEGAS S.A. (PLTSGS000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 663	Polska	44	39	0,96%
COGNOR S.A. (PLCNTSL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	20	18	0,45%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	29 441	Polska	41	44	1,08%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	119	123	3,00%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	46	45	1,11%
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 429	Polska	28	28	0,69%
MEDICALGORTHIMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	396	Polska	88	109	2,67%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					1 159	1 122	27,52%

TABELA UZUPELNIAJACA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	4	0,08%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	4	0,08%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140716 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLEERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	50 000	-	2	0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140716 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLEERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	150 000	-	2	0,04%
<b>Suma:</b>							-	<b>4</b>	<b>0,08%</b>

BILANS	2014-06-30
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 076</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 819
2) Należności	126
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 122
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9
- dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>285</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>3 791</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>4 171</b>
1) Kapitał wpłacony	4 355
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-184
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-352</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-36
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-316
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-28</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 791</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>4 128</b>
A	300
B	3 298
C	530
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>918,27</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	918,27
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>4 128</b>
A	300
B	3 298
C	530
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	918,27

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2013-11-21 do 2014-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>49</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	26
Przychody odsetkowe	23
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>140</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	59
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	27
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	32
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	12
Pozostałe	4
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>55</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>85</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-36</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-344</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-316
- z tytułu różnic kursowych	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-28
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-380</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-92,11
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-92,11

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2013-11-21 do 2014-06-30	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			-380
a) przychody z lokat netto			-36
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-316
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			-28
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			-380
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)			4 171
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			4 355
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)			-184
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)			3 791
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			3 791
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			3 544
<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			-
Saldo zmian			3 298
C			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			530
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			-
Saldo zmian			530
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu 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			-
Saldo zmian			3 298
C			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			530
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			-
Saldo zmian			530
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			
A			300
B			3 298
C			530
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		1 000,00	2013-11-21
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		918,27	2014-06-30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)		-13,44%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		918,27	2014-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		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		918,27	2014-06-30
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		918,27	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>			<b>6,49%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2,74%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-
Opłaty dla depozytariusza			1,25%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,28%
Usługi w zakresie rachunkowości			1,50%
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 PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2013-11-21 do 2014-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-1 536</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>8 048</b>
Z tytułu posiadanych lokat	41
Z tytułu zbycia składników lokat	7 983
Pozostałe	24
<b>II. Wydatki</b>	<b>9 584</b>
Z tytułu posiadanych lokat	12
Z tytułu nabycia składników lokat	9 491
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	29
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	23
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	18
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-
Z tytułu usług prawnych	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-
Pozostałe	8
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>4 355</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>4 355</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	4 355
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>-</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	-
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>-12</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>2 819</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</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 uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt 4.1.3.; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W momencie zawarcia transakcji forward:

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

b) kolejne pozycje formatki wypełniane są zgodnie z poniższym:

- 'Calc Basis' – wybierana jest opcja 'Money Mkt',
- 'Pay Freq' i 'Reset Freq' – wybierana jest opcja 'Annual',
- 'Day Count' – w zależności od waluty wskazywana jest baza ACT/365 (dla PLN, GBP, CAD), ACT/360 (dla USD, EUR, CZK, HUF), dla pozostałych walut - zgodnie z obowiązującymi standardami ,
- 'Discount Crv' i 'Forward Crv' – wybierana jest opcja 'Mid'

c) w poszczególne pola dat wpisywane są:

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

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

W każdym Dniu Wyceny Funduszu:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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		2014-06-30
<b>Należności</b>		<b>126</b>
Z tytułu zbytych lokat		88
Z tytułu instrumentów pochodnych		-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-
Z tytułu dywidend		6
Z tytułu odsetek		-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-
Pozostałe, w tym:		32
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo		31

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2014-06-30
<b>Zobowiązania</b>		<b>285</b>
Z tytułu nabytych aktywów		52
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		184
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		49
Pozostałe składniki zobowiązań		-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2014-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		2 819
ALIOR BANK S.A.		500
PLN	500	500
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		736
PLN	498	498
USD	78	238
FM BANK POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI S.A.		400
PLN	400	400
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.		400
PLN	400	400
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.		783
EUR	48	200
USD	191	583

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2013-11-21 do 2014-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		2 268
EUR	33	137
PLN	1 800	1 800
USD	109	331

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2014-06-30
	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 (*)	2014-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 819	69,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 819</b>	<b>69,16%</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 PRZEPLÝWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2014-06-30	
	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>

(\*\*) 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 TRANSAKCI	2014-06-30	
	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 (****)	2 949	72,33%
Środki na rachunkach bankowych	2 819	69,16%
Należności	126	3,09%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	0,08%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 023	49,62%
ALIOR BANK S.A.	500	12,27%
Środki na rachunkach bankowych	500	12,27%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	736	18,07%
Środki na rachunkach bankowych	736	18,07%
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	787	19,28%
Środki na rachunkach bankowych	783	19,20%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	0,08%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2014-06-30		
	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 (*****)	-	824	-
USD	270	824	20,21%
Środki na rachunkach bankowych	269	821	20,14%
Należności	-	1	0,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	2	0,04%
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>824</b>	<b>-</b>

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



2014-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN	Krótki	Forward	-	2	-50 000,00	2014-07-16	-50 000,00	2014-07-16	2014-07-16
20140716 (-)									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	Krótki	Forward	-	2	-150 000,00	2014-07-16	-150 000,00	2014-07-16	2014-07-16
20140716 (-)									

2014-06-30									
NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU									
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									

2014-06-30										
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 kredytu/pożyczki	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

2014-06-30									
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	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2014-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	4 076
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 819
EUR	48	200
PLN	1 798	1 798
USD	269	821
2) Należności	-	126
PLN	125	125
USD	-	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 122
PLN	1 122	1 122
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
EUR	-	9
PLN	5	2
USD	1	5
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	-	285
PLN	285	285

NOTA-9 II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2013-11-21 do 2014-06-30			
	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	-	-	-	2
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-257	-37
Instrumenty pochodne	-31	-
Kwity depozytowe	13	-
Akcje	-239	-37
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-59	9
Prawa poboru	-	5
Instrumenty pochodne	-59	4
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-316</b>	<b>-28</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2013-11-21 do 2014-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
<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 2013-11-21 do 2014-06-30			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-

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

<b>NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	<b>od 2013-11-21 do 2014-06-30</b> Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	59
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-
<b>Suma:</b>	<b>59</b>

<b>NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	<b>od 2013-11-21 do 2014-06-30</b> Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

MB

## 8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie dotyczy.

### 3. 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,

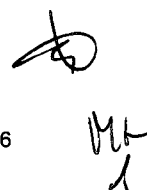
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał zawieszenia wyceny aktywów netto.

#### 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.

Gdańsk, dnia 27 sierpnia 2014 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

  
**Marta Gajęcka**  
Prezes Zarządu  
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

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

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

  
**Adam Chabior**

Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o. o.

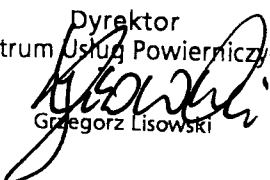
OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.




Katowice, 27 sierpnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Eques 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 21 listopada 2013 r. do 30 czerwca 2014 r., sporządzonego 27 sierpnia 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo