

**EQUES SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Eques Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku („połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Eques Pieniężny, Eques Obligacji, Eques Aktywnej Alokacji, Eques Akcji („Subfundusze”) odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 48 847 tys. złotych,
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 56 054 tys. złotych,
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 692 tys. złotych,
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 41 359 tys. złotych.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

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

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

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU
EQUES
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

WPROWADZENIE

1) FUNDUSZ

EQUES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

EQUES Pieniężny,

EQUES Obligacji,

EQUES Aktywnej Alokacji,

EQUES Akcji.

2) INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

EQUES Pieniężny

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.



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

EQUES Obligacji

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.

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

EQUES Aktywnej Alokacji

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

EQUES Akcji

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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



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

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

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

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

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

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Dane porównywalne obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz w przypadku rachunku wyniku okres półroczny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2015 roku.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI:

Połączone sprawozdanie Funduszu i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2015 roku.

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

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

6) PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który dokonał przeglądu prezentowanego sprawozdania finansowego EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia

2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

7) KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz w ramach Subfunduszy zbywa jednostki jednej kategorii.

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

EQUES Pieniężny

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa jednej kategorii.

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

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

EQUES Obligacji

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

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

EQUES Aktywnej Alokacji

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

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



EQUES Akcji

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

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

POŁĄCZONY BILANS	2015-06-30	2014-12-31
I. Aktywa	66 997	98 576
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 246	7 606
2) Należności	11 889	264
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 350	52 095
- dłużne papiery wartościowe	16 811	37 568
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 512	38 610
- dłużne papiery wartościowe	17 511	38 575
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	10 943	1 162
1) Zobowiązania własne subfunduszy	10 943	1 162
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	56 054	97 413
IV. Kapitał funduszu	57 744	100 795
1) Kapitał wpłacony	335 770	323 888
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-278 026	-223 093
V. Dochody zatrzymane	172	-1 733
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 282	3 116
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 110	-4 849
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 862	-1 649
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	56 054	97 413

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2015 – 30-06-2015	01-01-2014 – 31-12-2014	01-01-2014 – 30-06-2014
I. Przychody z lokat	2 361	6 535	2 615
Dywidendy i inne udziały w zyskach	232	580	366
Przychody odsetkowe	2 116	5 740	2 207
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	6	213	41
Pozostałe	7	2	1
II. Koszty funduszu	1 386	3 747	1 933
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	835	2 642	1 352
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	97	197	105
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	25	51	24
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	6	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	371	701	352
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	19	44	29
Koszty odsetkowe	23	78	42
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	10	31	26
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	191	386	191
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 195	3 361	1 742
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 166	3 174	873
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	526	-9 530	-7 093
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	739	-5 326	-2 997
- z tytułu różnic kursowych	1	7	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-213	-4 204	-4 096
- z tytułu różnic kursowych	-60	60	-1
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 692	-6 356	-6 220

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2015 - 30-06-2015	01-01-2014 - 31-12-2014
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	97 413	81 857
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 692	-6 356
a) przychody z lokat netto	1 166	3 174
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	739	-5 326
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-213	-4 204
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 692	-6 356
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-43 051	21 912
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	11 882	194 550
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-54 933	-172 638
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-41 359	15 556
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	56 054	97 413
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 984	112 355

Katowice, 28 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy:

- EQUES Akcji
- EQUES Aktywnej Alokacji
- EQUES Obligacji
- EQUES Pieniężny

za okres od 01 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku sporządzonego 28 sierpnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych


Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych


Krzysztof Anusiewicz

**EQUES PIENIĘŻNY
WYDZIELONY W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Eques Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Eques Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2015 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Pieniężny wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

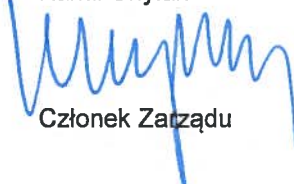
1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 10 648 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 12 845 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 213 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 12 038 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

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

BILANS	2016-06-30	2014-12-31
I. Aktywa	13 020	25 090
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 233	1 572
2) Należności	139	86
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 632	8 358
- dłużne papiery wartościowe	3 632	8 358
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 016	15 074
- dłużne papiery wartościowe	7 016	15 074
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	175	207
III. Aktywa netto (I - II)	12 845	24 883
IV. Kapitał funduszu	11 613	23 864
1) Kapitał wpłacony	86 859	81 579
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-75 246	-57 715
V. Dochody zatrzymane	1 455	1 212
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 789	1 431
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-334	-219
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-223	-193
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 845	24 883
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 119 008,6654	2 201 152,2236
A	1 119 008,6654	2 201 152,2236
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,48	11,30
A	11,48	11,30



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-06-30
I. Przychody z lokat	533	1 648	725
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	532	1 647	725
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	1	-
II. Koszty funduszu	220	556	258
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	78	265	117
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	22	46	24
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	89	179	92
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	8	4
Koszty odsetkowe	18	45	14
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	2	1	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	45	115	64
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	175	441	194
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	358	1 207	531
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-145	-373	-136
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-115	-201	-91
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-30	-172	-45
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	213	834	395
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0,19	0,38	0,12

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	10 794	10 648	23 547	23 432
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	-	-	-	-
Waluity	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	10 794	10 648	23 547	23 432
			81,78%	93,40%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									8 014	7 858	60,35%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									500	500	3,84%
Nienotowane na aktywnym rynku									500	500	3,84%
BANK PEKAO S.A. SERIA DC94P180915 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	2015-09-18	1,86%	1 000	500	500	500	3,84%
Obligacje									7 514	7 358	56,51%
Aktywny rynek nieregulowany									2 061	1 985	15,25%
RANK PROGRESS S.A. SERIA D (PLRINKP00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RANK PROGRESS S.A.	Polska	2016-06-14	7,27%	1 000	430	430	396	3,04%
EUROCENT S.A. SERIA B (PLERCNT00045)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EUROCENT S.A.	Polska	2015-08-30	10,00%	100	202	202	201	1,54%
IIF S.A. SERIA C (PLIIF0000039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	IIF S.A.	Polska	2015-11-09	7,66%	1 000	258	258	253	1,95%
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A. SERIA A (PLWDBBU00034)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.	Polska	2015-09-25	9,00%	100	101	101	100	0,77%
PRÓCHNIK S.A. SERIA A (PLPRCHK00133)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	PRÓCHNIK S.A.	Polska	2015-12-04	6,26%	1 000	191	191	169	1,30%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A. SERIA F (PLERPFM00022)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A.	Polska	2016-04-29	10,00%	1 000	300	300	302	2,32%
KERDOS GROUP S.A. SERIA F (PLHGKA00135)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	8,00%	100	452	452	438	3,37%
KERDOS GROUP S.A. SERIA G (PLHGKA00143)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-04-30	8,00%	100	127	127	126	0,96%



SUBFUNDUSZ EQUES PIENIEŻNY



TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabywania tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									5 453	5 373	41,26%
MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O. SERIA KOM12C (PLMILMSK00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O.	Polska	2014-04-25	-	1 000	100	104	-	-
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. SERIA B (PLPTIW000030)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.	Polska	2015-06-22	-	1 000	290	302	302	2,32%
HAWES S.A. SERIA J_04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HAWES S.A.	Polska	2015-05-29	-	1 000	600	600	600	4,61%
MAGELLAN S.A. SERIA A03MAG2711502 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2015-11-27	-	10 000	100	963	984	7,56%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1512150001 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	Polska	2015-12-15	3,47%	10 000	50	500	501	3,84%
PKO LEASING S.A. SERIA BFL_150911_107 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO LEASING S.A.	Polska	2015-09-11	-	10 000	100	995	996	7,65%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA KT.1.43 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2015-12-01	-	1 000	500	496	496	3,81%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB00025 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2015-10-30	-	100 000	5	497	497	3,82%
EUROCASH S.A. SERIA 20150409_12_EC_MBANK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROCASH S.A.	Polska	2015-07-09	-	100 000	5	500	500	3,84%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA GNB15005 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2015-10-09	-	100 000	5	496	497	3,81%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									2 780	2 780	21,43%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									2 780	2 790	21,43%
Aktywny rynek nieregulowany									1 660	1 647	12,65%
DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. Z O.O. SERIA C (PLDPTRP00028)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. Z O.O.	Polska	2016-08-22	6,17%	1 000	361	368	367	2,82%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA D (PLVTGDL00036)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2016-08-09	7,15%	100	5 500	559	556	4,27%
CASUS FINANCE S.A. SERIA C (PLCSSFN00026)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CASUS FINANCE S.A.	Polska	2016-12-28	6,74%	100	3 390	350	339	2,60%
ED INVEST S.A. SERIA A (PLEDINV00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ED INVEST S.A.	Polska	2016-11-16	6,67%	1 000	136	136	134	1,03%
SMS KREDYT HOLDING S.A. SERIA AG (PLSMSKH00035)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	SMS KREDYT HOLDING S.A.	Polska	2016-07-29	9,47%	1 000	247	247	251	1,93%
Nienotowane na aktywnym rynku									1 120	1 143	8,78%
CASUS FINANCE S.A. SERIA D (PLCSSFN00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CASUS FINANCE S.A.	Polska	2016-11-21	7,56%	1 000	120	120	121	0,93%
SMT S.A. SERIA B (PLADVPL00045)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SMT S.A.	Polska	2017-07-28	6,76%	1 000	500	500	514	3,95%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. SERIA D (PLIZNS000063)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2017-11-26	6,43%	1 000	200	200	201	1,54%
FAST FINANCE S.A. SERIA J (PLFSTFC00079)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2016-12-31	9,16%	1 000	300	300	307	2,36%
Suma:									10 794	10 648	81,78%



SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		24 883		11 282
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		213		834
a) przychody z lokat netto		358		1 207
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-115		-201
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-30		-172
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		213		834
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-12 251		12 767
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		5 280		58 182
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-17 531		-45 415
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-12 038		13 601
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		12 845		24 883
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		17 508		29 430
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		464 606,3910		5 243 913,7405
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 546 749,9492		4 071 246,8174
Saldo zmian		-1 082 143,5582		1 172 666,9231
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 876 834,0329		7 412 227,6419
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 757 825,3675		5 211 075,4183
Saldo zmian		1 119 008,6654		2 201 152,2236
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		11,30		10,97
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		11,48		11,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		3,21%		3,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,29	2015-01-27	10,97
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,49	2015-06-23	11,30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		11,48	2015-06-30	11,30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,63%		1,89%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,90%		0,90%
Oplaty dla depozytariusza		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,25%		0,16%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,07%		0,04%
Usługi w zakresie rachunkowości		1,03%		0,61%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Pieniężny obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

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

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
Należności	139	86
Z tytułu zbytych lokat	-	51
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	127	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	12	35
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	7	21
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	13

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
Zobowiązania	175	207
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	47	132
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	43	54
Pozostałe składniki zobowiązań	85	20
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów funduszu	-	13
Z tytułu częściowej spłaty obligacji	78	-

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.
I. Banki / waluty	-	2 233	-	1 572
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	233	-	172
PLN	233	233	172	172
FM BANK PBP S.A.	-	2 000	-	1 400
PLN	2 000	2 000	1 400	1 400

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 2014-01-01 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
PLN	2 742	2 742	3 984	3 984

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
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 233	17,15%	1 572	6,26%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	865	6,64%	825	3,30%
Dłużne papiery wartościowe	865	6,64%	825	3,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 470	34,33%	9 348	37,26%
Dłużne papiery wartościowe	4 470	34,33%	9 348	37,26%
Suma:	7 568	58,12%	11 745	46,82%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYU 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	2 767	21,26%	7 533	30,03%
Dłużne papiery wartościowe	2 767	21,26%	7 533	30,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 546	19,55%	5 726	22,81%
Dłużne papiery wartościowe	2 546	19,55%	5 726	22,81%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	5 313	40,81%	13 259	52,84%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	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 (****)	13 020	100,00%	25 090	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	2 233	17,15%	1 572	6,26%
Należności	139	1,07%	86	0,34%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 632	27,90%	8 358	33,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 016	53,88%	15 074	60,07%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 000	15,36%	1 400	5,58%
FM BANK PBP S.A.	2 000	15,36%	1 400	5,58%
Środki na rachunkach bankowych	2 000	15,36%	1 400	5,58%

(****) 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-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2015-06-30									
	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	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2014-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	

8

3

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	-	13 020	-	25 090
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 233	-	1 572
PLN	2 233	2 233	1 572	1 572
2) Należności	-	139	-	86
PLN	139	139	86	86
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	-	3 632	-	8 358
PLN	3 632	3 632	8 358	8 358
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	-	7 016	-	15 074
PLN	7 016	7 016	15 074	15 074
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	175	-	207
PLN	175	175	207	207

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 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	-148	-10	-200	-68	-91	20
Dłużne papiery wartościowe	-148	-10	-200	-68	-91	20
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	33	-20	-1	-104	-	-65
Dłużne papiery wartościowe	33	-20	-1	-104	-	-65
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-115	-30	-201	-172	-91	-45



SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 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	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	2	5	3
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	43	110	61
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 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	78	265	117
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	78	265	117

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-06-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	12 845	24 883	11 282	811
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	11,48	11,30	10,97	10,36



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2015 roku.

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

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

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

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 100 sztuk obligacji Milmex. Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało całkowitego odpisu w wycenie obligacji w poprzednim roku obrotowym.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w portfelu inwestycyjnym subfunduszu EQUES Pieniężny znajdowało się 600 sztuk obligacji serii J_04 spółki Hawe S.A., które nie zostały wykupione przez emitenta w terminie ich wykupu, tj. 29 maja 2015 roku. Przy czym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wartość nominalna obligacji pozostająca do spłaty wynosiła 432 tyś. PLN – emitent spłacił część nominalu oraz odsetki. Szacowana wartość zabezpieczeń tychże obligacji znacznie przewyższa kwotę zobowiązania emitenta. Towarzystwo podejmuje działania mające na celu zaspokojenie wierzytelności.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w portfelu inwestycyjnym subfunduszu EQUES Pieniężny znajdowało się 290 sztuk obligacji serii B spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A., które nie zostały wykupione przez emitenta w terminie ich wykupu, tj. 22 czerwca 2015 roku. Szacowana wartość zabezpieczeń tychże obligacji znacznie przewyższa kwotę zobowiązania emitenta. Towarzystwo podejmuje działania mające na celu zaspokojenie wierzytelności.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Pieniężny działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Pieniężny na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 12 845 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,48 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 1,59%. Benchmarkiem Subfunduszu jest WIBOR 3M, którego wartość wzrosła w tym okresie o 0,87%.

W I półroczu 2015 subfundusz EQUES Pieniężny kontynuował swoją dotychczasową strategię opartą na papierach komercyjnych oraz krótkoterminowych obligacjach korporacyjnych przy zachowaniu wysokiej płynności aktywów (średni okres do wykupu dla aktywów subfunduszu wynosi około 6 miesięcy). Opisana strategia sprawdziła się bardzo dobrze w aktualnym otoczeniu rynkowym, a stopa zwrotu osiągnięta w I półroczu plasuje EQUES Pieniężny na 5 miejscu w grupie ponad 40 funduszy gotówkowych i pieniężnych uniwersalnych.

W kolejnych miesiącach strategia subfunduszu EQUES Pieniężny może zostać zmodyfikowana, jeśli po wyborach zmaterializuje się ryzyko polityczne. Ewentualne przewalutowanie kredytów hipotecznych oraz wprowadzenie tzw. podatku bankowego, może bowiem osłabić perspektywy wzrostu gospodarczego w Polsce oraz utrudnić możliwość pozyskania finansowania firmom. W tej sytuacji ewentualna modyfikacja strategii polegać będzie przede wszystkim na ograniczeniu udziału w portfelu papierów korporacyjnych o dłuższym terminie wykupu oraz podwyższeniu standardów akceptowanego ryzyka kredytowego.

Dziękujemy Uczestnikom za przystąpienie do Subfunduszu i powierzenie EQUES Investment TFI SA swoich oszczędności. Dołożymy wszelkich starań, aby w przyszłości Subfundusz przynosił Uczestnikom satysfakcjonującą stopę zwrotu.

Z poważaniem,



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu

**EQUES OBLIGACJI
WYDZIELONY W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Eques Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Eques Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2015 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Obligacji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 23 674 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 26 104 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 376 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 28 772 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

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

BILANS	2015-06-30	2014-12-31
I. Aktywa	26 662	55 417
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 593	2 596
2) Należności	1 395	82
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 179	29 210
- dłużne papiery wartościowe	13 179	29 210
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 495	23 529
- dłużne papiery wartościowe	10 495	23 501
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	558	541
III. Aktywa netto (I - II)	26 104	54 876
IV. Kapitał funduszu	23 473	52 621
1) Kapitał wpłacony	139 331	137 041
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-115 858	-84 420
V. Dochody zatrzymane	4 595	3 491
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 667	3 532
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-72	-41
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 964	-1 236
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	26 104	54 876
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 227 292,3065	4 713 511,0847
A	2 227 292,3065	4 713 511,0847
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,72	11,64
A	11,72	11,64

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-06-30
I. Przychody z lokat	1 563	3 898	1 320
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	1 563	3 895	1 318
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2	1
Pozostałe	-	1	1
II. Koszty funduszu	544	1 249	458
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	371	942	311
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	25	46	24
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	7	14	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	120	221	97
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	1	1
Koszty odsetkowe	5	23	18
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	5	-	-
Pozostałe	5	1	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	116	249	111
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	428	1 000	347
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 135	2 898	973
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-759	-1 186	-385
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych	1	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych	-60	60	-1
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	376	1 712	588
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0,17	0,36	0,11

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	25 318	23 674	53 495	52 711
Instrumenty pochodne	-	-	-	-38
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	25 318	23 674	53 495	52 673
			88,79%	95,05%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									11 382	9 772	36,65%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									11 382	9 772	36,65%
Aktywny rynek nieregulowany									6 168	5 652	21,20%
CZERWONA TOREBKA S.A. SERIA A (PLCRWTR00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CZERWONA TOREBKA S.A.	Polska	2016-04-15	6,66%	10 000	109	1 099	789	2,96%
WŁODARZEWSKA S.A. SERIA D (PLWDRZW00035)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WŁODARZEWSKA S.A.	Polska	2016-05-15	9,16%	1 000	980	973	941	3,53%
RANK PROGRESS S.A. SERIA D (PLRNKPR00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RANK PROGRESS S.A.	Polska	2016-06-14	7,27%	1 000	1 955	1 942	1 801	6,75%
SAF S.A. SERIA A (PLSAF000019)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	SAF S.A.	Polska	2015-11-15	9,00%	100	1 412	141	141	0,53%
UNISERY-PIECBUD SP. Z O.O. SERIA A (PLUNSPC00013)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNISERY- PIECBUD SP. Z O.O.	Polska	2015-10-02	8,16%	100	5 324	555	543	2,04%
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A. SERIA C (PLFKDRW00040)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.	Polska	2016-05-09	9,50%	1 000	235	235	223	0,84%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZYNY S.A. SERIA F (PLERPFM00022)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZYNY S.A.	Polska	2016-04-29	10,00%	1 000	425	425	428	1,60%
WIERZYCIEL S.A. SERIA A (PLWRZCL00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WIERZYCIEL S.A.	Polska	2016-05-13	9,60%	1 000	199	199	194	0,73%
IVOPOL SP. Z O.O. SERIA A (PLIVOP00011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	IVOPOL SP. Z O.O.	Polska	2016-06-26	9,00%	1 000	209	209	206	0,77%
KERDOS GROUP S.A. SERIA G (PLHGK00143)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-04-30	8,00%	100	3 900	390	386	1,45%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitant	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									5 214	4 120	15,45%
MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O. SERIA KOM12C (PLMLMSK00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O.	Polska	2014-04-25	-	1 000	715	733	-	-
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. SERIA B (PLPTIW000030)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.	Polska	2015-06-22	-	1 000	450	406	468	1,76%
PC GUARD S.A. SERIA B (PLGUARD00076)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PC GUARD S.A.	Polska	2015-04-13	-	1 000	500	525	75	0,28%
HAWA S.A. SERIA J_04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HAWA S.A.	Polska	2015-05-29	-	1 000	1 400	1 400	1 400	5,25%
KONCEPT WS SP. Z O.O. S.K.A. SERIA C (PLKNCPT00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KONCEPT WS SP. Z O.O. S.K.A.	Polska	2016-04-28	7,95%	1 000	1 000	1 000	1 014	3,80%
ZWG S.A. SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ZWG S.A.	Polska	2015-12-05	8,50%	1 000	500	500	502	1,88%
NANOTEL S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NANOTEL S.A.	Polska	2016-01-11	8,15%	1 000	550	550	561	2,10%
BLOOBER TEAM S.A. SERIA G (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BLOOBER TEAM S.A.	Polska	2015-09-16	11,00%	1 000	100	100	100	0,38%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									13 936	13 902	52,14%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									13 936	13 902	52,14%
Aktywny rynek nieregulowany									7 652	7 527	28,21%
VICTORIA DOM S.A. SERIA B (PLVCTDM00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2017-02-04	7,90%	1 000	600	609	619	2,32%
CUBE.ITG S.A. SERIA E (PLMCIINT00021)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CUBE.ITG S.A.	Polska	2017-04-12	7,90%	1 000	300	300	284	1,06%
LZMO S.A. SERIA B (PLLZMO000030)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LZMO S.A.	Polska	2016-11-22	8,75%	1 000	500	500	449	1,68%




TABELA UZUPELNIAJACA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CAPITAL PARK S.A. SERIA B (PLCPRK00052)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2017-06-13	7,27%	100	2 661	266	266	1,00%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A. SERIA E (PLERPFM00030)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A.	Polska	2016-12-20	10,00%	1 000	450	450	445	1,67%
MIRBUD S.A. SERIA A (PLMRBUD00023)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MIRBUD S.A.	Polska	2017-07-03	7,05%	100	9 719	972	987	3,70%
ED INVEST S.A. SERIA A (PLEDINV00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ED INVEST S.A.	Polska	2016-11-16	6,67%	1 000	306	306	302	1,13%
SMS KREDYT HOLDING S.A. SERIA AG (PLSMSKH00035)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	SMS KREDYT HOLDING S.A.	Polska	2016-07-29	9,47%	1 000	990	990	1 006	3,77%
CASUS FINANSE S.A. SERIA EZ (PLCSSFN00059)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CASUS FINANSE S.A.	Polska	2017-11-14	6,91%	1 000	603	603	608	2,28%
DAYLI POLSKA SP. Z O.O. SERIA A (PLDPLK00011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DAYLI POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2016-09-05	8,50%	1 000	500	500	496	1,86%
EUROCENT S.A. SERIA D (PLERCNT00052)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EUROCENT S.A.	Polska	2016-09-08	9,00%	100	1 906	190	190	0,71%
LEASING-EXPERTS S.A. SERIA C (PLLSGEX00040)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LEASING- EXPERTS S.A.	Polska	2016-09-17	9,00%	1 000	500	500	490	1,84%
REGIS SP. Z O.O. SERIA A1 (PLREGIS00014)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	REGIS SP. Z O.O.	Polska	2017-07-29	6,65%	1 000	766	766	748	2,80%
KERDOS GROUP S.A. SERIA I (PLHGNKA00168)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2017-12-15	8,00%	1 000	700	700	637	2,39%
Nienotowane na aktywnym rynku									6 284	6 375	23,93%



SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI



TABELA UZPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dział bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INDOS S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INDOS S.A.	Polska	2016-12-02	7,26%	200 000	4	800	804	3,02%
CASUS FINANCE S.A. SERIA D (PLCSSFN00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CASUS FINANCE S.A.	Polska	2016-11-21	7,58%	1 000	480	480	484	1,82%
VEDIA S.A. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VEDIA S.A.	Polska	2017-03-20	7,70%	1 000	300	300	300	1,13%
PIOTR I PAWEŁ S.A. SERIA CP300616003 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PIOTR I PAWEŁ S.A.	Polska	2016-06-30	5,85%	1 000	1 000	1 000	1 015	3,81%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE MYŚLAW S.A.	Polska	2016-08-01	9,50%	100	2 000	200	213	0,80%
GETBACK S.A. SERIA G (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETBACK S.A.	Polska	2019-08-08	6,15%	1 000	500	500	504	1,89%
MARVIPOL S.A. SERIA O (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MARVIPOL S.A.	Polska	2017-08-18	6,91%	1 000	500	500	504	1,89%
SMT S.A. SERIA B (PLADVPL00045)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SMT S.A.	Polska	2017-07-28	6,76%	1 000	1 000	1 000	1 028	3,86%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. SERIA D (PLZNS000063)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2017-11-26	6,43%	-	-	-	-	-
FAST FINANCE S.A. SERIA H0517 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2017-05-16	8,72%	1 000	1 000	1 004	1 011	3,79%
FAST FINANCE S.A. SERIA J (PLFSTFC00079)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2016-12-31	9,16%	1 000	500	500	512	1,92%
Suma:									25 318	23 674	88,79%




ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		54 876		19 573
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		376		1 712
a) przychody z lokat netto		1 135		2 898
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-31		-4
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-728		-1 182
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		376		1 712
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)		-29 148		33 591
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		2 290		101 853
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-31 438		-68 262
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-28 772		35 303
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		26 104		54 876
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		39 577		48 790
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		195 164,7012		8 919 838,0017
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 681 383,4794		5 957 433,3137
Saldo zmian		-2 486 218,7782		2 962 404,6880
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		12 332 017,0927		12 136 852,3915
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		10 104 724,7862		7 423 341,3068
Saldo zmian		2 227 292,3065		4 713 511,0847
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		11,64		11,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		11,72		11,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		1,39%		4,11%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,64	2015-01-02	11,18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,82	2015-06-05	11,64
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		11,72	2015-06-30	11,64
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,89%		1,93%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,13%		0,09%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,04%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,61%		0,45%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
EQUES OBLIGACJI**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Obligacji obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

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

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
Należności	1 395	82
Z tytułu zbytych lokat	1 010	11
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	352	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	33	71
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	57
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	12

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
Zobowiązania	568	541
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	66
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	263	264
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	80	155
Pozostałe składniki zobowiązań	213	29
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	31	-
Z tytułu częściowej spłaty obligacji	182	-

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.
I. Banki / waluty	-	1 593	-	2 596
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	1 593	-	596
EUR	-	-	4	16
PLN	1 593	1 593	580	580
FM BANK PBP S.A.	-	-	-	2 000
PLN	-	-	2 000	2 000

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	12	48	2	10
PLN	1 916	1 916	3 969	3 969

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
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 593	5,97%	2 596	4,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 012	11,30%	5 402	9,75%
Dłużne papiery wartościowe	3 012	11,30%	5 402	9,75%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	815	3,06%	5 700	10,30%
Dłużne papiery wartościowe	815	3,06%	5 700	10,30%
Suma:	5 420	20,33%	13 698	24,73%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	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	10 167	38,13%	23 808	42,96%
Dłużne papiery wartościowe	10 167	38,13%	23 808	42,96%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 680	36,31%	17 801	32,11%
Dłużne papiery wartościowe	9 680	36,31%	17 801	32,11%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	19 847	74,44%	41 609	75,07%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	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 (****)	26 662	100,00%	55 417	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	1 593	5,98%	2 596	4,68%
Należności	1 395	5,23%	82	0,15%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 179	49,41%	29 210	52,71%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 495	39,38%	23 529	42,46%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

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

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



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2015-06-30									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2014-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150105 2015/01/05 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-37	-600 000,00	2015-01-05	-600 000,00	2015-01-05	2015-01-05	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150105 2015/01/05 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-29	600 000,00	2015-01-05	600 000,00	2015-01-05	2015-01-05	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150630 2015/06/30 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	-600 000,00	2015-06-30	-600 000,00	2015-06-30	2015-06-30	




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 sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	26 662	-	55 417
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 593	-	2 596
EUR	-	-	4	16
PLN	1 593	1 593	2 580	2 580
2) Należności	-	1 395	-	82
PLN	1 395	1 395	82	82
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	13 179	13 179	29 210	29 210
PLN	13 179	13 179	29 210	29 210
EUR	-	10 495	-	23 529
5) Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	-	10 495	-	28
EUR	-	10 495	-	23 501
PLN	10 495	10 495	607	2 586
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	558	-	541
EUR	-	-	-	66
PLN	558	558	475	475

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-06-30			od 2014-01-01 do 2014-12-31			od 2014-01-01 do 2014-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	-	60	-	60	-	-	-	1
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-




NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 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	-72	-413	-32	-558	40	-13
Dłużne papiery wartościowe	-72	-413	-32	-558	40	-13
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41	-315	28	-624	25	-437
Instrumenty pochodne	33	38	5	-38	14	-11
Dłużne papiery wartościowe	8	-353	23	-586	11	-426
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-31	-728	-4	-1 182	66	-460

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 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	6	31	16
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	110	217	94
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 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	345	852	275
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	26	90	36
Suma:	371	942	311

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-06-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	26 104	54 876	19 573	795
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	11,72	11,64	11,18	10,38

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2015 roku.

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

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

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

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 715 sztuk niewykupionych obligacji Milmex. Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało całkowitego odpisu w wycenie obligacji w poprzednim roku obrotowym.

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 500 sztuk obligacji serii B spółki PC Guard S.A.. Ze względu na nie spełnienie przez PC Guard S.A. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji PCG0415, Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego odpis ten wyniósł 100% wartości nominalnej obligacji (odpis w sprawozdaniu finansowym na datę bilansową wynosił 85%).

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w portfelu inwestycyjnym subfunduszu EQUES Obligacji znajdowało się 1 400 sztuk obligacji serii J_04 spółki Hawe S.A., które nie zostały wykupione przez emitenta w terminie ich wykupu, tj. 29 maja 2015 roku. Przy czym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wartość nominalna obligacji pozostająca do spłaty wynosiła 1 008 tys. PLN – emitent spłacił część nominalu oraz odsetki. Szacowana wartość zabezpieczeń tychże obligacji znacznie przewyższa kwotę zobowiązania emitenta. Towarzystwo podejmuje działania mające na celu zaspokojenie wierzytelności.



Na dzień 30 czerwca 2015 roku w portfelu inwestycyjnym subfunduszu EQUES Obligacji znajdowało się 450 sztuk obligacji serii B spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A., które nie zostały wykupione przez emitenta w terminie ich wykupu, tj. 22 czerwca 2015 roku. Szacowana wartość zabezpieczeń tychże obligacji znacznie przewyższa kwotę zobowiązania emitenta. Towarzystwo podejmuje działania mające na celu zaspokojenie wierzytelności.

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Obligacji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Obligacji na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 26 104 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,72 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 0,69%. Benchmarkiem Subfunduszu jest Bloomberg/EFFAS Bond Indices POLAND Liquid All>1 Yr, którego wartość spadła w tym okresie o 2,08 %.

W I półroczu 2015 subfundusz EQUES Obligacji kontynuował swoją dotychczasową strategię opartą na obligacjach korporacyjnych, głównie o zmiennym oprocentowaniu. Konsekwencją takiej strategii jest to, że fundusz nie osiąga ponadprzeciętnych zysków na obligacyjnej hossie, ale w zamian oferuje względnie stabilny wzrost wartości jednostki przy ograniczonej zmienności wyceny. W okresie pierwszych 6 miesięcy strategia ta sprawdziła się połowicznie. Z jednej strony, ze względu na spadki cen obligacji skarbowych, wyniki EQUES Obligacji na tle funduszy konkurencyjnych prezentują się dobrze (4 miejsce w grupie ponad 30 funduszy dłużnych polskich uniwersalnych), jednak z drugiej strony osiągnięta stopa zwrotu w ujęciu bezwzględnym jest wyraźnie poniżej oczekiwań. Wpływ miała na to przede wszystkim trudna sytuacja na rynku Catalyst (na koniec I półroczu prawie 60% obligacji była notowana poniżej nominatu) oraz konieczność dokonania odpisu aktualizacyjnego w związku z zaangażowaniem w obligacje spółki PC Guard.

W kolejnych miesiącach strategia subfunduszu EQUES Obligacji może zostać zmodyfikowana, jeśli po wyborach zmaterializuje się ryzyko polityczne. Ewentualne przewalutowanie kredytów hipotecznych oraz wprowadzenie tzw. podatku bankowego, może bowiem osłabić perspektywy wzrostu gospodarczego w Polsce oraz utrudnić możliwość pozyskania finansowania firmom. W tej sytuacji ewentualna modyfikacja strategii polegać będzie przede wszystkim na ograniczeniu udziału w portfelu papierów korporacyjnych, szczególnie o dłuższym terminie wykupu oraz podwyższeniu standardów akceptowanego ryzyka kredytowego.

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

Z poważaniem,



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu

**EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI
WYDZIELONY W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Eques Aktywnej Alokacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Eques Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2015 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 2 989 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 5 329 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 168 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 425 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ
ALOKACJI**

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

BILANS	2016-06-30	2014-12-31
I. Aktywa	8 181	6 091
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 261	3 428
2) Należności	2 916	31
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 003	2 625
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	7
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2 862	337
III. Aktywa netto (I - II)	5 329	5 754
IV. Kapitał funduszu	9 077	9 670
1) Kapitał wpłacony	54 264	52 613
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-45 187	-42 943
V. Dochody zatrzymane	-3 820	-4 035
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 024	-884
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 796	-3 151
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	72	119
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 329	5 754
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	484 057,1568	534 793,5145
A	484 057,1568	534 793,5145
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,01	10,76
A	11,01	10,76

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-06-30
I. Przychody z lokat	85	582	309
Dywidendy i inne udziały w zyskach	54	245	175
Przychody odsetkowe	17	126	94
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	11	211	40
Pozostałe	3	-	-
II. Koszty funduszu	242	923	637
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	126	659	479
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	25	60	34
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	76	148	83
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	17	12
Koszty odsetkowe	-	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	2	25	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	17	11	8
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	225	912	629
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-140	-330	-320
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	308	-4 571	-3 582
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	355	-3 106	-1 910
- z tytułu różnic kursowych	-	7	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-47	-1 465	-1 672
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	168	-4 901	-3 902
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0,34	-9,16	-3,16



TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						2 862	3 003	36,71%
Aktywny rynek regulowany								
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	5 900	Polska	60	51	0,62%	
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	19 000	Polska	55	56	0,69%	
LC CORP S.A. (PLLCR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	31 500	Polska	63	59	0,72%	
MOSTOSTAL PŁOCK S.A. (PLMSTPL00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	2 020	Polska	32	33	0,41%	
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	360	Polska	43	59	0,72%	
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	1 050	Polska	60	61	0,74%	
IMPEL S.A. (PLIMPEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	960	Polska	30	29	0,35%	
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	1 940	Polska	64	56	0,69%	
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	1 100	Polska	65	69	0,84%	
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	2 030	Polska	108	118	1,44%	
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	200	Polska	59	56	0,68%	
DELKO S.A. (PLDELKO00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	3 500	Polska	30	28	0,35%	
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	14 820	Polska	61	55	0,67%	
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	4 540	Polska	32	29	0,35%	
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE	2 290	Polska	53	62	0,76%	

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INDYPOL S.A. (PLINDKP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	762	Polska	49	57	0,70%
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKSTL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 480	Polska	42	52	0,63%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	400	Polska	117	120	1,47%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLDP000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	138	Polska	48	64	0,78%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	680	Polska	298	294	3,60%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	960	Polska	63	64	0,79%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	350	Polska	49	61	0,74%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0298378421)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Luksemburg	33	32	0,39%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	725	Polska	57	60	0,73%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	533	Polska	59	85	1,04%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 230	Polska	60	58	0,71%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	37 700	Polska	88	87	1,06%
SFINKS POLSKA S.A. (PLSFKNS00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 345	Polska	36	39	0,48%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 163	Polska	45	59	0,73%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	422	Polska	46	57	0,69%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	960	Polska	30	31	0,38%

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LENA LIGHTING S.A. (PLLENAL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	13 582	Polska	65	58	0,71%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	961	Polska	39	61	0,74%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	47	Polska	60	59	0,72%
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	16 600	Polska	62	56	0,68%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 142	Polska	52	65	0,80%
STALEXPOR AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	18 765	Polska	54	58	0,71%
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 360	Polska	31	26	0,32%
ERGIS-EUROFILMS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 900	Polska	54	56	0,69%
KOMPUTRONIK S.A. (PLKMPTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 500	Polska	49	49	0,60%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 400	Polska	60	65	0,80%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 900	Polska	35	53	0,65%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLIZNS00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 100	Polska	60	59	0,72%
IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	260	Polska	30	28	0,34%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	66	57	0,69%
TORPOL S.A. (PLTORPOL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 930	Polska	61	58	0,71%
WANDALEX S.A. (PLWNDLX00024)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 900	Polska	31	31	0,38%

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

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		
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 500	Polska	60	61	0,74%		
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	550	Niemcy	58	62	0,76%		
Nienotowane na aktywnym rynku									
Suma:					2 862	3 003	36,71%		

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

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									
Kontrakti Futures indeks giełdowy MDAX MFEU5 2015.09.18 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: MDAX INDEX	1			
Kontrakti Futures indeks giełdowy TDXP DPU5 2015.09.18 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: TECDAX PERFORMANCE INDEX	4			
Kontrakti Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU5 2015.09.18 (PŁOGF0007278) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	9			
Kontrakti Futures indeks giełdowy SPX ESU5 2015.09.18 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX	1			
Aktywny rynek nieregulowany									
Kontrakti Futures indeks giełdowy IBEX IDN5 2015.07.17 (-) (Długa)	Aktywny rynek nieregulowany	MEFF FINANCIAL DERIVATIVES	MEFF	Hiszpania	Instrument: IBEX 35 INDEX	6			
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakti Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015-08-14 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	83 000		-7	-0,09%
Kontrakti Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015-08-14 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	16 000		1	0,01%
Kontrakti Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2015-08-14 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	62 000		-8	-0,10%
Suma:								-14	-0,18%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31		
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		5 754		27 885	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		168		-4 901	
a) przychody z lokat netto		-140		-330	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		355		-3 106	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-47		-1 485	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		168		-4 901	
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)		-593		-17 230	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		1 651		12 287	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-2 244		-29 517	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-425		-22 131	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		5 329		5 754	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		6 023		16 366	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		148 438,9651		895 912,1548	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		199 175,3228		2 385 570,8300	
Saldo zmian		-50 736,3577		-1 489 658,6752	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 094 923,1813		3 946 484,2162	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 610 866,0245		3 411 690,7017	
Saldo zmian		484 057,1568		534 793,5145	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
A		10,76		13,77	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A		11,01		10,76	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)					
A		4,69%		-21,86%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		10,58	2015-01-19	10,63	2014-08-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		11,74	2015-05-11	14,34	2014-02-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A		11,01	2015-06-30	10,76	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***) (***)					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		8,10%		5,64%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		4,22%		4,03%	
Opłaty dla depozytariusza		-		-	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,84%		0,37%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,20%		0,07%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		2,54%		0,90%	
		-		-	

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

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

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
Należności	2 916	31
Z tytułu zbytych lokat	2 779	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3	3
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	19	14
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	115	14
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	13

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
Zobowiązania	2 852	337
Z tytułu nabytych aktywów	2 730	265
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	45	15
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	26	2
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	51	55
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.
I. Banki / waluty	-	2 261	-	3 428
ALIOR BANK S.A.	-	-	-	300
PLN	-	-	300	300
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	462	-	1 446
EUR	-	-	20	85
PLN	462	462	1 286	1 286
USD	-	-	21	75
FM BANK PBP S.A.	-	700	-	600
PLN	700	700	600	600
NOBLE BANK S.A.	-	600	-	-
PLN	600	600	-	-
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	-	499	-	1 082
EUR	65	272	163	696
USD	60	227	110	386

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 2014-01-01 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	103	429	224	935
PLN	2 172	2 172	5 293	5 293
USD	81	300	445	1 389

NOTA-6 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
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 261	27,64%	3 428	56,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	2 261	27,64%	3 428	56,29%

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

NOTA-5 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 (****)	5 178	63,29%	3 466	56,91%
Środki na rachunkach bankowych	2 261	27,64%	3 428	56,29%
Należności	2 916	35,64%	31	0,51%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0,01%	7	0,11%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	962	11,76%	2 535	41,63%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	462	5,65%	1 446	23,77%
Środki na rachunkach bankowych	462	5,65%	1 446	23,77%
DOM MAKLEWSKI TMS BROKERS S.A.	500	6,11%	1 089	17,86%
Środki na rachunkach bankowych	499	6,10%	1 082	17,75%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0,01%	7	0,11%

(****) 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 (*****)	-	306	-	-	790	-
EUR	71	306	3,75%	184	790	12,97%
Środki na rachunkach bankowych	65	272	3,33%	183	781	12,82%
Należności	-	-	0,01%	1	2	0,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1	0,01%	-	7	0,11%
Zobowiązania	6	33	0,40%	-	-	-

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

2016-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015-08-14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	-83 000,00	2015-08-14	-83 000,00	2015-08-14	2015-08-14
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015-08-14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	16 000,00	2015-08-14	16 000,00	2015-08-14	2015-08-14
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2015-08-14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-62 000,00	2015-08-14	-62 000,00	2015-08-14	2015-08-14
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MFU5 2015.09.18 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-09-18	2015-09-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy TDXP DPU5 2015.09.18 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-09-18	2015-09-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy IBEX IDN5 2015.07.17 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-07-17	2015-07-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU5 2015.09.18 (PLOGF0007278)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-09-18	2015-09-18
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESU5 2015.09.18 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-09-18	2015-09-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2014-12-31						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								
Forward								
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-165 000,00	2015-02-27	-165 000,00	2015-02-27	2015-02-27
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	-95 000,00	2015-03-09	-95 000,00	2015-03-09	2015-03-09
CFD								
Diuga	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wystandaryzowane instrumenty pochodne								
Futures								
Diuga	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2015-03-20	2015-03-20

	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		8 181		6 091
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 261		3 428
EUR	65	272	183	781
PLN	1 762	1 762	2 186	2 186
USD	60	227	131	461
2) Należności		2 916		31
EUR			1	2
PLN	2 915	2 915	29	29
USD		1		
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
PLN	3 003	3 003	2 625	2 625
- dłużne papiery wartościowe				
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		1		7
EUR		1		7
- dłużne papiery wartościowe				
6) Nieruchomości				
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
EUR	6	2 852		337
PLN	2 807	2 807	322	322
USD	1	12		15

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE ROZNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-06-30			od 2014-01-01 do 2014-12-31			od 2014-01-01 do 2014-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	7	-	-
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 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 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	380	-41	-2 513	-1 405	-1 461	-1 674
Instrumenty pochodne	10	-	-380	-	-395	-
Prawa poboru	-	-	11	-	-	-
Prawa do akcji	-1	-	-11	37	-11	37
Kwity depozytowe	-	-	-1	-	-	-
Akcje	371	-41	-2 132	-1 442	-1 055	-1 711
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-25	-6	-593	-60	-449	2
Prawa poboru	-	-	-	-	-	22
Instrumenty pochodne	-25	-6	-593	-8	-449	14
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-52	-	-34
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	355	-47	-3 106	-1 465	-1 910	-1 672

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 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	2	5	3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	15	1	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	4	3
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 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	120	657	478
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	6	2	1
Suma:	126	659	479

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-06-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	5 329	5 754	27 885	1 841
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	11,01	10,76	13,77	11,01

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI**

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2015 roku.

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

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

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

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 59 sztuk obligacji Milmex. Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało całkowitego odpisu w wycenie obligacji w poprzednim roku obrotowym.

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 5 329 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,01 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 2,32%.

Okres I półrocza 2015 przyniósł zmienność nastrojów na giełdzie warszawskiej. Inwestorzy z jednej strony chętnie dyskutowali oczekiwane ożywienie gospodarcze kupując akcje, a innym razem wyprzedawali je ze względu na rosnące ryzyko polityczne. Subfundusz EQUES Aktywnej Alokacji 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 Subfundusz 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. Subfundusz utrzymywał również zaangażowanie w indeksie S&P 500. Opisana strategia sprawdziła się dobrze w takim otoczeniu rynkowym, a stopa zwrotu osiągnięta w I półroczu plasuje EQUES Aktywnej Alokacji na 6 miejscu w grupie mieszane polskie aktywnej alokacji.

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 małymi i średnimi spółkami może okazać się początkiem znacznie większej fali wzrostowej w tym segmencie rynku.

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

Z poważaniem,


Tomasz Korab – Prezes Zarządu


Kamil Chylak – Członek Zarządu

**EQUES AKCJI
WYDZIELONY W RAMACH EQUES SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Eques Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Eques Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2015 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku

Warszawa, 28 sierpnia 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Akcji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

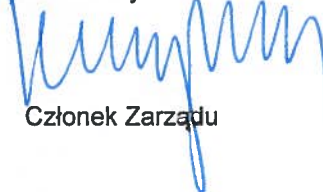
1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 11 536 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 11 776 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 935 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 124 tys. złotych,.
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli

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

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI 

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

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

BILANS	2016-06-30	2014-12-31
I. Aktywa	19 134	11 977
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	159	10
2) Należności	7 439	65
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 536	11 902
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	7 358	77
III. Aktywa netto (I - II)	11 776	11 900
IV. Kapitał funduszu	13 681	14 640
1) Kapitał wpłacony	55 316	52 655
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-41 735	-38 015
V. Dochody zatrzymane	-2 058	-2 401
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 150	-963
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-908	-1 438
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	253	-339
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	11 776	11 900
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	812 957,7401	895 174,8235
A	812 957,7401	895 174,8235
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	14,49	13,29
A	14,49	13,29

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-06-30
I. Przychody z lokat	185	407	261
Dywidendy i inne udziały w zyskach	178	335	191
Przychody odsetkowe	4	72	70
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	3	-	-
II. Koszty funduszu	385	1 019	580
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	260	776	445
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	25	45	23
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	13	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	86	153	80
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	18	12
Koszty odsetkowe	-	9	9
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	4	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	13	11	8
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	372	1 008	572
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-187	-601	-311
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 122	-3 400	-2 990
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	530	-2 015	-1 061
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	592	-1 385	-1 929
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	935	-4 001	-3 301
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1,15	-4,47	-2,58

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30		2014-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	10 824	11 536	11 783	11 902
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	400	-	400	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	11 224	11 536	12 183	11 902
				99,39%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						10 824	11 536	60,29%
Aktywny rynek regulowany								
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		35 000	Polska	1 076	1 089	5,69%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		40 000	Polska	268	262	1,37%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		15 000	Polska	146	129	0,67%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		35 000	Polska	113	103	0,54%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		1 300	Polska	425	444	2,32%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		3 000	Polska	302	300	1,57%
MOSTOSTAL PLOCK S.A. (PLMSTPL00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		6 000	Polska	94	99	0,52%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		1 500	Polska	184	244	1,28%
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		30 000	Polska	479	575	3,01%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		4 000	Polska	229	232	1,21%
ALMA MARKET S.A. (PLKRCHM00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		5 000	Polska	76	91	0,48%
HERKULES S.A. (PLZRZWM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		25 000	Polska	98	99	0,52%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		6 000	Polska	670	639	3,34%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		4 000	Polska	104	116	0,61%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		2 000	Polska	118	125	0,65%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	600	Polska	253	248	1,29%
PROJPRZEM S.A. (PLPROJ000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	9 000	Polska	76	74	0,38%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPP00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	8 000	Polska	111	112	0,59%
ENERGOINSTAL S.A. (PLERGIN00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	8 000	Polska	94	80	0,42%
ATREM S.A. (PLATREM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	20 000	Polska	100	118	0,62%
TEGAS S.A. (PLTSGS000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	20 506	Polska	85	68	0,36%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	12 000	Polska	104	139	0,73%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	16 000	Polska	91	114	0,60%
INTROL S.A. (PLINTRL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	10 000	Polska	93	105	0,55%
DELKO S.A. (PLDELKO00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	10 000	Polska	71	81	0,42%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	2 000	Polska	256	254	1,33%
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 500	Polska	95	112	0,59%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	25 000	Polska	174	168	0,88%
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCSL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	3 000	Polska	86	105	0,55%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	500	Polska	175	231	1,21%
ES-SYSTEM S.A. (PLESSYS00030)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	30 000	Polska	99	86	0,45%

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

TABELA UZJEPELNIAJĄCA 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
POWSZEGHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	2 500	Polska	1 155	1 082	5,65%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDR000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	2 000	Polska	131	134	0,70%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 000	Polska	183	174	0,91%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	30 000	Polska	171	310	1,62%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0299378421)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	8 000	Luksemburg	89	85	0,44%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 200	Polska	133	192	1,00%
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	40 000	Polska	108	124	0,65%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 000	Polska	101	107	0,56%
ZUE S.A. (PLZUE0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	10 000	Polska	80	77	0,40%
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	80 000	Polska	153	245	1,28%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	9 000	Polska	102	98	0,51%
OPEN FINANCE S.A. (PLOPNFN00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	39 000	Polska	114	202	1,05%
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	50 000	Polska	177	168	0,88%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCSU00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	28 374	Polska	182	188	0,98%
PRZEDS.MODERNIZACJI URZADZEN ENERGETYCZNYCH REMAK (PLREMAK000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 000	Polska	84	94	0,49%
WASKO S.A. (PLHOGA000041)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	35 000	Polska	74	68	0,35%

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
ERGIS-EUROFILMS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 500	Polska	80	82	0,43%
KOMPUTRONIK S.A. (PLKMPTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 666	Polska	71	68	0,36%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	92	84	0,44%
ATLANTA POLAND S.A. (PLATLPL00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 000	Polska	91	111	0,58%
ZAKŁADY MIESNE HENRYK KANIA S.A. (PLIZNS00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	112	118	0,61%
KRAKCHEMIA S.A. (PLKRKCH00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	83	74	0,39%
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 000	Polska	95	94	0,49%
CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	70	72	0,38%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	124	117	0,61%
ALTUS TFI S.A. (PLATTFI00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	184	228	1,19%
WANDALEX S.A. (PLWNDLX00024)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	93	159	0,83%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	93	87	0,45%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300	Polska	70	67	0,35%
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	79	71	0,37%
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Niemcy	105	114	0,59%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:			10 824		11 536	60,29%	

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									400	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									400	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku									400	-	-
MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O. SERIA KOM12C (PLMLMSK00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MILMEX SYSTEMY KOMPUTEROWE SP. Z O.O.	Polska	2014-04-25	-	1 000	520	400	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Suma:									400	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		11 900		23 117
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		935		-4 001
a) przychody z lokat netto		-187		-601
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		530		-2 015
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		592		-1 385
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		935		-4 001
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)		-1 059		-7 216
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		2 661		22 228
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-3 720		-29 444
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-124		-11 217
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		11 776		11 900
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		11 876		17 769
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		185 719,6013		1 443 904,6999
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		267 936,6847		1 977 662,1240
Saldo zmian		-82 217,0834		-533 757,4241
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 631 887,6777		3 446 168,0764
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 818 929,9376		2 550 993,2529
Saldo zmian		812 957,7401		895 174,8235
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		13,29		16,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		14,49		13,29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		18,21%		-17,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		12,80	2015-01-20	12,81
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		15,12	2015-05-08	16,80
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		14,49	2015-06-30	13,29
2014-12-31				
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		6,54%		6,73%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		4,41%		4,37%
Oplaty dla depozytariusza		-		-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,42%		0,25%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,10%		0,07%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		1,46%		0,86%
		-		-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Akcji obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 – z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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



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

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

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



2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
Należności	7 439	65
Z tytułu zbytych lokat	7 131	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	77	51
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	231	14
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	12

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-06-30	2014-12-31
Zobowiązania	7 358	77
Z tytułu nabytych aktywów	6 847	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	427	-
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	84	76
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.
I. Banki / waluty	-	159	-	10
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	159	-	10
PLN	159	159	10	10

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 2014-01-01 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
PLN	549	549	451	451

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
Środki pieniężne i ekwiwalenty	159	0,83%	10	0,08%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	159	0,83%	10	0,08%

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

NOTA-5 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 (****)	7 598	39,71%	75	0,62%
Środki na rachunkach bankowych	159	0,83%	10	0,08%
Należności	7 439	38,88%	65	0,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

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

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

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

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




	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.
NOTA-9 I. WALTUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				
I. Aktywa	-	19 134	-	11 977
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	159	-	10
PLN	159	159	10	10
2) Należności	-	7 439	-	65
PLN	7 439	7 439	65	65
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	11 536	-	11 902
PLN	11 536	11 536	11 902	11 902
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	7 358	-	77
II. Zobowiązania	-	7 358	-	77
PLN	7 358	7 358	77	77

	od 2015-01-01 do 2015-06-30		od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 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.
NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT						
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	530	592	-2 015	-909	-1 061	-1 610
Prawa do akcji	-20	-	8	55	-	55
Akcje	550	592	-2 023	-964	-1 061	-1 665
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-476	-	-319
Prawa do akcji	-	-	-	-24	-	-24
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-452	-	-295
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	530	592	-2 015	-1 385	-1 061	-1 929




NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 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	2	5	3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	11	1	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	4	3
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-	-	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-	-	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-	-	-
Koszty świadczeń	-	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-06-30	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 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	251	757	441
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	9	19	4
Suma:	260	776	445

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-06-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	11 776	11 900	23 117	1 778
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	14,49	13,29	16,18	11,73



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2015 roku.

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

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

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

Na dzień bilansowy w portfelu znajdowało się 520 sztuk obligacji Milmex. Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało całkowitego odpisu w wycenie obligacji w poprzednim roku obrotowym.

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe subfunduszu EQUES Akcji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Akcji na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 11 776 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 14,49 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 9,03%. Benchmarkiem Subfunduszu jest 90% WIG + 10% WIBOR 3M, którego wartość wzrosła w tym okresie o 3,45%.

Okres I półrocza 2015 przyniósł znaczącą zmienność nastrojów na giełdzie warszawskiej. Inwestorzy z jednej strony chętnie dyskutowali oczekiwane ożywienie gospodarcze kupując akcje, a innym razem wyprzedawali je ze względu na rosnące ryzyko polityczne. EQUES Akcji w okresie minionego półrocza opierał swoją strategię przede wszystkim na odpowiedniej selekcji spółek, właśnie pod kątem ożywienia gospodarczego, unikając jednocześnie znaczących ruchów alokacyjnych. Opisana strategia sprawdziła się bardzo dobrze w takim otoczeniu rynkowym, a stopa zwrotu osiągnięta w I półroczu plasuje EQUES Akcji na 6 miejscu w grupie ponad 50 funduszy akcji polskich uniwersalnych.

W scenariuszu bazowym zakładamy kontynuację ożywienia gospodarczego w Polsce w nadchodzących miesiącach. 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 perspektywy polskiego rynku akcji w kolejnych miesiącach wyglądają bardzo pozytywnie. Nawet sektor bankowy, którego ryzyko polityczne dotyka w chwili obecnej w największym stopniu, od strony biznesowej prawdopodobnie najgorsze ma już za sobą, a marża odsetkowa w kolejnych kwartałach powinna wykazywać tendencję wzrostową.

Strategia subfunduszu EQUES Akcji w dalszym ciągu będzie się opierać przede wszystkim na selekcji spółek, a struktura portfela będzie modyfikowana w taki sposób, aby jak najlepiej wykorzystać aktualne otoczenie gospodarcze oraz efektywnie zarządzać ryzykiem politycznym.

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

Z poważaniem,



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chylak
Członek Zarządu