

**EQUES SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) 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 31 grudnia 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: EQUES Pieniężny, EQUES Obligacji, EQUES Aktywnej Alokacji, EQUES Akcji („Subfundusze”) odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacje Zarządu Towarzystwa skierowane do uczestników Funduszu oraz Subfunduszy sporządzone za odpowiedni okres sprawozdawczy („Listy Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

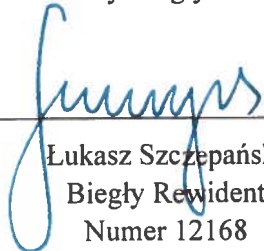
przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listami Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 18 kwietnia 2016 roku są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Listach Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Numer 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

Warszawa, 18 kwietnia 2016 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 roczne połączone sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 32 606 tys. złotych,
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 38 997 złotych,
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 612 tys. złotych,
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 58 416 tys. złotych.

Tomáš 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 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 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/I/4033/3/9/11/12/U/40-1/KM udzieliła zezwolenia na utworzenie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

EQUES Pieniężny,  
EQUES Obligacji,  
EQUES Aktywnej Alokacji,  
EQUES Akcji.

**2) INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH**

**EQUES Pieniężny**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.



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

#### **EQUES Obligacji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.

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

#### **EQUES Aktywnej Alokacji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

#### **EQUES Akcji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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



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

***Firma, siedziba i adres Towarzystwa***

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

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

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

**4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dane porównywalne obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 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. 31 grudnia 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) BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY





2015 roku do dnia 31 grudnia 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.

## **8) INNE**

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 do dnia 8 stycznia 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu.

Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 czerwca 2015 roku, w którym Urząd Skarbowy nie przedstawił zaleceń pokontrolnych.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg nabycia w tys.
Akcje	7 776	8 596	21,17%	14 527
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	25 048	24 006	59,13%	76 143
Instrumenty pochodne	-	4	0,01%	-46
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	-	-	-	-
Szaki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>32 824</b>	<b>32 606</b>	<b>80,31%</b>	<b>91 715</b>
				<b>90 624</b>
				<b>14,74%</b>
				<b>77,24%</b>
				<b>-0,05%</b>
				<b>91,93%</b>




POŁĄCZONY BILANS	2016-12-31	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>40 602</b>	<b>98 575</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 590	7 606
2) Należności	406	264
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 268	52 095
- dłużne papiery wartościowe	11 672	37 568
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 338	38 610
- dłużne papiery wartościowe	12 334	38 575
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 605</b>	<b>1 162</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	1 605	1 162
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>38 997</b>	<b>97 413</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>41 767</b>	<b>100 795</b>
1) Kapitał wpłacony	347 623	323 888
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-305 856	-223 093
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-822</b>	<b>-1 733</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 753	3 116
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 575	-4 849
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 948</b>	<b>-1 649</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>38 997</b>	<b>97 413</b>



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2014 - 31-12-2014
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 710</b>	<b>6 535</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	412	580
Przychody odsetkowe	3 270	5 740
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	16	213
Pozostałe	12	2
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 466</b>	<b>3 747</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 360	2 642
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	188	197
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	50	51
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	7	3
Usługi w zakresie rachunkowości	710	701
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	37	44
Koszty odsetkowe	26	78
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	78	31
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>383</b>	<b>386</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 073</b>	<b>3 361</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 637</b>	<b>3 174</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 025</b>	<b>-9 530</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-726	-5 326
- z tytułu różnic kursowych	1	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-299	-4 204
- z tytułu różnic kursowych	-60	60
<b>VII. Wynik z operacji (V+ -VI)</b>	<b>612</b>	<b>-6 356</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2015 - 31-12-2015	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	612	-6 356
a) przychody z lokat netto	1 637	3 174
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-726	-5 326
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-299	-4 204
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	612	-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)	-59 028	21 912
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	23 735	194 550
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-82 763	-172 638
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-58 416	15 556
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 997	97 413
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	59 899	112 355

Katowice, 18 kwietnia 2016 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku sporządzonego 18 kwietnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Stawomir Trąpczo

## 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 31 grudnia 2015 roku.


Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Pieniężny na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 16 512 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,62 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 2,83%. Benchmarkiem Subfunduszu jest WIBOR 3M, którego wartość spadła w tym okresie o 16,50%.

W 2015 roku 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 2015 roku plasuje EQUES Pieniężny na 3 miejscu w grupie ponad 40 funduszy gotówkowych i pieniężnych uniwersalnych. Dzięki krótkoterminowej charakterystyce inwestycji subfunduszu oraz właściwemu podejściu do kwestii ryzyka kredytowego, trudna sytuacja na rynku Catalyst w zasadzie nie miała większego wpływu na wyniki w omawianym okresie.

W kolejnych miesiącach subfunduszu EQUES Pieniężny będzie kontynuował swoją dotychczasową strategię. Możliwa jest jednak modyfikacja jej założeń w kierunku większej ekspozycji w dłużnych papierach skarbowych, jeśli w nadchodzących miesiącach sytuacja na rynku długu korporacyjnego nie ulegnie wyraźnej poprawie.

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 Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

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

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@elitfi.pl



**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 31 grudnia 2015 roku.

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Obligacji na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 8 989 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,73 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 0,77%. Benchmarkiem Subfunduszu jest Bloomberg/EFFAS Bond Indices POLAND Liquid All>1 Yr, którego wartość wzrosła w tym okresie o 0,90%.

W 2015 roku subfundusz EQUES Obligacji kontynuował swoją dotychczasową strategię opartą przede wszystkim na obligacjach korporacyjnych, w tym głównie o zmiennym oprocentowaniu. W okresie minionego roku strategia ta nie przyniosła oczekiwanych rezultatów. Rynek obligacji skarbowych był wprawdzie bardzo trudny w tym okresie i dominowały spadki cen, jednak podobna tendencja wystąpiła także na rynku obligacji korporacyjnych. Liczne przypadki niewykupionych w terminie obligacji z rynku Catalyst wywarły presję na notowaniach większości obligacji korporacyjnych, w tym także emitentów o dobrym standingu finansowym. Wyraźne spadki cen zaciążyły na wynikach subfunduszu szczególnie w okresie letnim, kiedy na rynku Catalyst doszło do największej przeceny. Pomimo to subfundusz zanotował jednak w całym 2015 roku wynik zbliżony do średniej dla grupy funduszy dłużnych polskich uniwersalnych.

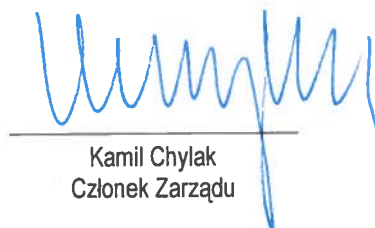
Ze względu na trudną sytuację na rynku Catalyst strategia subfunduszu w drugim półroczu koncentrowała się przede wszystkim na zwiększeniu płynności aktywów. Cel ten udało się osiągnąć, średni okres do wykupu uległ wyraźnemu skróceniu, a poziom akceptowalnego ryzyka kredytowego dla nowych inwestycji został znacząco podwyższony. Jeśli w nadchodzących miesiącach sytuacja na rynku długu korporacyjnego nie ulegnie wyraźnej poprawie strategia subfunduszu może podlegać dalszym modyfikacjom, tym razem w kierunku zwiększenia udziału dłużnych papierów skarbowych.

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 Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

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

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

**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 31 grudnia 2015 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 4 418 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 10,42 złotych, co oznacza spadek wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 3,16%.

Miniony rok 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. Szczególnie udanym okresem dla posiadaczy akcji były pierwsze cztery miesiące roku, kiedy indeks WIG zyskał niemal 10%. Silnym negatywnym impulsem dla rynku okazał się jednak wynik majowych wyborów prezydenckich, a zapoczątkowany wówczas trend spadkowy dominował w zasadzie już do końca roku. Sporadycznie pojawiały się wzrostowe korekty, jednakże szybko były one wykorzystywane przez inwestorów do sprzedaży akcji. Subfundusz EQUES Aktywnej Alokacji kontynuował realizację przyjętej strategii poprzez aktywne zarządzanie stopniem zaangażowania portfela inwestycyjnego w poszczególne kategorie lokat. Zarządzający skupili się na odpowiedniej selekcji spółek na GPW, właśnie pod kątem ożywienia gospodarczego, ponadto Subfundusz w 2015 roku nie posiadał dużego zaangażowania w obciążonych wysokim ryzykiem politycznym spółkach z indeksu WIG20. Subfundusz utrzymywał również zaangażowanie w indeksie S&P 500 oraz długie pozycje w kontraktach terminowych na wybrane indeksy ze strefy euro. Opisana strategia sprawdziła się bardzo dobrze w takim otoczeniu rynkowym, a stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz była wyższa od zmian indeksów WIG (-9,62%) oraz WIG20 (-19,72%) i plasuje EQUES Aktywnej Alokacji na 8 miejscu w grupie funduszy mieszanych polskich aktywnej alokacji.

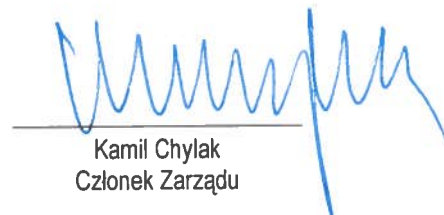
Ryzyko polityczne w Polsce nie było jedynym powodem wyprzedaży akcji na giełdzie warszawskiej w 2015 roku. W drugim półroczu światowe rynki akcji znalazły się pod presją obaw o kondycję chińskiej gospodarki i ewentualnego wpływu jej słabości na resztę świata. Jest to czynnik ryzyka, który prawdopodobnie będzie aktualny także w perspektywie najbliższych miesięcy. Jeśli jednak nie dojdzie do tzw. „twardego lądowania” w Chinach, to wydaje się, że rok 2016 będzie znacznie lepszy niż 2015. Po wielomiesięcznym trendzie spadkowym wyceny akcji, szczególnie na rynkach wschodzących, do których zalicza się także Polska, stały się atrakcyjne. Stanowi to dobrą bazę do kontynuacji wzrostu indeksów zapoczątkowanego w I kwartale 2016 roku.

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 Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

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

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@etffi.pl

**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 31 grudnia 2015 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Akcji na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 9 078 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 13,45 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 1,20%. Benchmarkiem Subfunduszu jest 90% WIG + 10% WIBOR 3M, którego wartość spadła w tym okresie o 8,53%.


Miniony rok 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. Szczególnie udanym okresem dla posiadaczy akcji były pierwsze cztery miesiące roku, kiedy indeks WIG zyskał niemal 10%. Silnym negatywnym impulsem dla rynku okazał się jednak wynik majowych wyborów prezydenckich, a zapoczątkowany wówczas trend spadkowy dominował w zasadzie już do końca roku. Sporadycznie pojawiały się wzrostowe korekty, jednakże szybko były one wykorzystywane przez inwestorów do sprzedaży akcji. EQUES Akcji w tym trudnym okresie opierał swoją strategię przede wszystkim na selekcji spółek pod kątem ożywienia gospodarczego, unikając ekspozycji w spółki obciążone ryzykiem politycznym. Opisana strategia sprawdziła się bardzo dobrze w takim otoczeniu rynkowym, a stopa zwrotu osiągnięta w 2015 roku plasuje EQUES Akcji na 8 miejscu w grupie ponad 50 funduszy akcji polskich uniwersalnych. EQUES Akcji był jednym z dziesięciu funduszy akcji polskich uniwersalnych, które w tym trudnym okresie zanotowały dodatni wynik, pomimo faktu, że indeks WIG stracił w całym 2015 roku niemal 10%.

Ryzyko polityczne w Polsce nie było jedynym powodem wyprzedaży akcji na giełdzie warszawskiej w 2015 roku. W drugim półroczu światowe rynki akcji znalazły się pod presją obaw o kondycję chińskiej gospodarki i ewentualnego wpływu jej słabości na resztę świata. Jest to czynnik ryzyka, który prawdopodobnie będzie aktualny także w perspektywie najbliższych miesięcy. Jeśli jednak nie dojdzie do tzw. „twardego lądowania” w Chinach, to wydaje się, że rok 2016 będzie znacznie lepszy niż 2015. Po wielomiesięcznym trendzie spadkowym wyceny akcji, szczególnie na rynkach wschodzących, do których zalicza się także Polska, stały się atrakcyjne. Stanowi to dobrą bazę do kontynuacji wzrostu zapoczątkowanego w I kwartale br., o ile nie dojdzie do szoku gospodarczego, którym dla rynków i światowej gospodarki byłoby ewentualne „twarde lądowanie” w Chinach.

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 wykorzystała aktualne otoczenie gospodarcze.

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 Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

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

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

**EQUES SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT  
Z BADANIA POŁĄCZONEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

W dniu 6 kwietnia 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz EQUES Pieniężny,
- Subfundusz EQUES Obligacji,
- Subfundusz EQUES Aktywnej Alokacji,
- Subfundusz EQUES Akcji,

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Gdańsku, ul. Chłopska 53.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 maja 2012 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 743.

Fundusz posiada numer NIP: 2040003589 nadany dnia 24 maja 2012 roku oraz symbol REGON: 221658547 nadany dnia 23 maja 2012 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz EQUES Pieniężny - 1.421.445,5001 jednostek uczestnictwa kategorii A,
- Subfundusz EQUES Obligacji – 766.347,1053 jednostek uczestnictwa kategorii A,
- Subfundusz EQUES Aktywnej Alokacji – 424.181,6122 jednostek uczestnictwa kategorii A,
- Subfundusz EQUES Akcji – 674.815,2949 jednostek uczestnictwa kategorii A.

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000251346.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 18 kwietnia 2016 roku wchodził:

- |              |                   |
|--------------|-------------------|
| Tomasz Korab | - Prezes Zarządu  |
| Kamil Chylak | - Członek Zarządu |

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejstry aktywów Subfunduszy jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejstry uczestników Subfunduszy jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

Księgowość Funduszu jest prowadzona przez Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińska 22 lok. 8 B.

## **2. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy**

Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za okres sprawozdawczy zostały zbadane przez Łukasza Szczepańskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 12168, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tych jednostkowych sprawozdaniach finansowych opinie bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone 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) („Rozporządzenie”) poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

## **3. Połączone sprawozdanie finansowe**

### **3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie połączonego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 24 kwietnia 2015 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn.: Dz. U. z 2015 roku, nr 1011, poz. 1844), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 12 maja 2015 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na połączone sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 kwietnia 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) 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 31 grudnia 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: EQUES Pieniężny, EQUES Obligacji, EQUES Aktywnej Alokacji, EQUES Akcji („Subfundusze”) odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacje Zarządu Towarzystwa skierowane do uczestników Funduszu oraz Subfunduszy sporządzone za odpowiedni okres sprawozdawczy („Listy Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji

załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listami Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 18 kwietnia 2016 roku są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Listach Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.”

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 października 2015 roku do dnia 18 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa Funduszu od dnia 19 października 2015 roku do dnia 23 października 2015 roku oraz w dniu 21 marca 2016 roku.

### **3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu i Subfunduszy, księgi rachunkowe Subfunduszy i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 kwietnia 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w dokumentacji połączeniowej Funduszu,
- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszy,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym połączonego sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym połączonego sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.



W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanów portfeli inwestycyjnych Subfunduszy od Depozytariusza, które zostały uzgodnione ze stanami portfeli wykazywanymi w księgach rachunkowych Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany jednostek uczestnictwa Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejstry uczestników Subfunduszy.

### **3.3 Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 24 kwietnia 2015 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 14 maja 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzone bilanse zamknięcia Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilanse otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

## **4. Sytuacja finansowa**

### **4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	32.606	90.705	66.253
Aktywa netto	38.997	97.413	81.857
Wynik z operacji	612	-6 356	2 604
Wskaźnik efektywności (%) wynik z operacji x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1,0%	-5,7%	9,2%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) koszty Funduszu netto x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3,5%	3,0%	5,2%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

## 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 1,0% w porównaniu z -5,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 9,2% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,5% w porównaniu z 3,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,2% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

## 4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusze nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu lub Subfunduszy, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji połączeniowej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu nieprawidłowości dokumentacji połączeniowej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja połączeniowa.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszy jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanymi niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniami od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszy dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z dokumentacją połączeniową.

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacjami Zarządu Towarzystwa skierowanymi do uczestników Subfunduszy („Listy Towarzystwa”), opisującymi wyniki działalności Subfunduszy w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w Listach Towarzystwa, pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nimi zgodne.

## **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszy i Funduszu w zakresie badania prawidłowości rozliczenia z budżetem z tytułu zryczałtowanego podatku dochodowego za styczeń 2015. Jak opisano w punkcie 8 wprowadzenia do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu protokół z kontroli nie zawierał zaleceń pokontrolnych.

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 roku do dnia 8 stycznia 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli z dnia 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

## **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

## **7. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz i Subfundusze oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

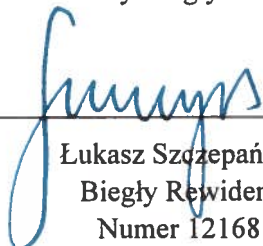
Jak opisano w punkcie 8 wprowadzenia do połączonego sprawozdania finansowego obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

w imieniu

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Łukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Numer 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

**SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu EQUES Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących

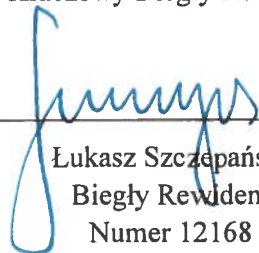
szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.

w imieniu

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Numer 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku



Warszawa, 18 kwietnia 2016 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 roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Pieniężny wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 15 728 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 16 512 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 369 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 8 371 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 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		2014-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.						
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	15 828	15 728	23 547	23 432	93,63%	15 728	23 547	23 432	93,40%	93,40%
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>15 828</b>	<b>15 728</b>	<b>23 547</b>	<b>23 432</b>	<b>93,63%</b>	<b>15 728</b>	<b>23 547</b>	<b>23 432</b>	<b>93,40%</b>	<b>93,40%</b>

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									14 120	13 990	83,28%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									2 191	2 195	13,07%
Inne									2 191	2 195	13,07%
Nienotowane na aktywnym rynku											
SANTANDER CONSUMER BANK S.A. SERIA SCB00027 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2016-04-29	-	500 000	2	990	993	5,91%
VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. SERIA VWBR00070001 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2016-04-29	2,18%	500 000	1	501	502	2,99%
BANK PEKAO S.A. SERIA DC112P210316 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	2016-03-21	1,87%	1 000	700	700	700	4,17%
Obligacje									11 929	11 795	70,21%
Aktywny rynek nieregulowany									7 160	7 028	41,83%
KREDYT INKASO S.A. SERIA U01 (PLKRINK00105)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2016-01-02	7,29%	1 000	1 230	1 258	1 274	7,58%
FAST FINANCE S.A. SERIA E (PLFSTFC00046)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FAST FINANCE S.A.	Polska	2016-01-15	8,79%	1 000	200	203	205	1,22%
ROBYG S.A. SERIA I (PLROBYG00123)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2016-06-23	6,27%	1 000	700	723	703	4,18%
BEST III NSFIZ SERIA J (PLBSTNS00094)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	BEST III NIFSTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2016-06-28	6,02%	1 000	700	710	701	4,17%
KRUK S.A. SERIA O2 (PLKRK0000200)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2016-12-06	6,32%	1 000	700	719	720	4,29%
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	532	520	492	2,93%
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	6,23%	1 000	349	356	353	2,10%

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY




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
CASUS FINANCE S.A. SERIA C (PLCSSFN00026)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LINDORFF S.A.	Polska	2016-12-28	6,72%	100	1 690	174	169	1,01%
RONSON EUROPE N.V. SERIA E (PLRNSER00052)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON EUROPE N.V.	Holandia	2016-07-15	6,34%	1 000	300	310	310	1,85%
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	300	300	305	1,81%
ED INVEST S.A. SERIA A (PLEDINV00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ED INVEST S.A.	Polska	2016-11-16	6,73%	1 000	296	294	292	1,74%
SMS KREDYT HOLDING S.A. SERIA AG (PLSMSKH00035)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	SMS KREDYT HOLDING S.A.	Polska	2016-07-29	9,55%	1 000	994	1 005	1 011	6,02%
KERDOS GROUP S.A. SERIA F (PLHGNIKA00135)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	8,00%	100	4 550	461	387	2,30%
KERDOS GROUP S.A. SERIA G (PLHGNIKA00143)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-04-30	8,00%	100	1 270	127	106	0,63%
Nienotowane na aktywnym rynku									4 769	4 767	28,38%
TOPMEDICAL S.A. SERIA B (PLPTIW000030)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TOPMEDICAL S.A.	Polska	2015-06-22	-	1 000	290	302	302	1,80%
HAWE S.A. SERIA J_04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HAWE S.A.	Polska	2015-05-29	-	1 000	600	600	600	3,57%
PIOTR I PAWEŁ S.A. SERIA CP300616003 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PIOTR I PAWEŁ S.A.	Polska	2016-06-30	5,92%	1 000	600	609	601	3,58%
PKO BP S.A. SERIA PKO0516 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2016-05-20	-	100 000	14	1 387	1 390	8,27%
MAGELLAN S.A. SERIA A05MAG25111601 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2016-11-25	-	10 000	70	677	679	4,04%

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
PKO LEASING S.A. SERIA BFL_160311_117 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO LEASING S.A.	Polaska	2016-03-11	-	10 000	120	1 194	1 195	7,12%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 708	1 738	10,35%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									1 708	1 738	10,35%
Aktywny rynek nieregulowany									908	917	5,46%
FERRATUM CAPITAL POLAND S.A. SERIA B2 (PLFRRTM00067)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polaska	2017-05-23	8,30%	1 000	700	708	710	4,23%
ZAKŁADY MIESNE HENRYK KANIA S.A. SERIA D (PLIZNS000063)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ZAKŁADY MIESNE HENRYK KANIA S.A.	Polaska	2017-11-26	6,48%	1 000	200	200	207	1,23%
Nienotowane na aktywnym rynku									800	821	4,89%
SMT S.A. SERIA B (PLADVPL00045)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SMT S.A.	Polaska	2017-07-28	6,54%	1 000	500	500	514	3,06%
FAST FINANCE S.A. SERIA J (PLFSTFC00079)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polaska	2016-12-31	9,30%	1 000	300	300	307	1,83%
<b>Suma:</b>									<b>15 828</b>	<b>16 728</b>	<b>93,63%</b>

BILANS	2016-12-31	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>16 797</b>	<b>25 090</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 012	1 572
2) Należności	57	86
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 945	8 358
- dłużne papiery wartościowe	7 945	8 358
5) Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 783	15 074
- dłużne papiery wartościowe	7 783	15 074
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>285</b>	<b>207</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>16 512</b>	<b>24 883</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>15 124</b>	<b>23 864</b>
1) Kapitał wpłacony	97 420	81 579
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-82 296	-57 715
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 667</b>	<b>1 212</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 008	1 431
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-341	-219
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-279</b>	<b>-193</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>16 512</b>	<b>24 883</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 421 445,5001	2 201 152,2236
A	1 421 445,5001	2 201 152,2236
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,62	11,30
A	11,62	11,30

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>912</b>	<b>1 648</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	906	1 647
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	6	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>437</b>	<b>556</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	143	265
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	44	46
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	12	12
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	184	179
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	8
Koszty odsetkowe	21	45
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	24	1
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	23	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>102</b>	<b>115</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>335</b>	<b>441</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>577</b>	<b>1 207</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-208</b>	<b>-373</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-122	-201
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-86	-172
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>369</b>	<b>834</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	0,26	0,38



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		24 883		11 282
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		369		834
a) przychody z lokat netto		577		1 207
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-122		-201
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-86		-172
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		369		834
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)		-8 740		12 767
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		15 841		58 182
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-24 581		-45 415
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-8 371		13 601
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		16 512		24 883
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		15 850		29 430
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 376 953,0972		5 243 913,7405
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 156 659,8207		4 071 246,8174
Saldo zmian		-779 706,7235		1 172 666,9231
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 789 180,7391		7 412 227,6419
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 367 735,2390		5 211 075,4183
Saldo zmian		1 421 445,5001		2 201 152,2236
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
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		11,62		11,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		2,83%		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		11,62	2015-12-31	11,30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		11,62	2015-12-31	11,30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,76%		1,89%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,90%		0,90%
Oplaty dla depozytariusza		-		-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,28%		0,16%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,08%		0,04%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		1,16%		0,61%
		-		-

(\*) 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 31 GRUDNIA 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 31 grudnia 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.

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

### ***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.

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

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) nowej emisji 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:

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

- 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 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. Jeśli nie było obrotu w pierwszym dniu notowania, to weryfikację rynku głównego dla tego dłużnego papieru wartościowego dokonujemy w pierwszym dniu miesiąca po miesiącu w którym został wprowadzony do obrotu.

Odnosnie dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu wybór rynku głównego na następny miesiąc odbywa się poprzez porównanie wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu do trzykrotności posiadanej pozycji na tej obligacji na ostatni dzień badanego miesiąca. W przypadku nie spełnienia tego warunku, obligacje zostają zakwalifikowane do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku a do ich wyceny stosuje się metody właściwe dla aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

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.

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY



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 dniu 01.10.2015 roku Towarzystwo podjęło uchwałę nr 1/X/2015 zmieniającą zasady (politykę) rachunkowości dla Eques SFIO. Zmiana dotyczyła wyboru właściwej metody wyceny dla dłużnych papierów wartościowych. Wybór rynku głównego na następny miesiąc odbywa się poprzez porównanie wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu do trzykrotności posiadanej pozycji na tej obligacji na ostatni dzień badanego miesiąca.

W przypadku nie spełnienia tego warunku, obligacje zostają zakwalifikowane do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku a do ich wyceny stosuje się metody właściwe dla aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Należności</b>	<b>67</b>	<b>86</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	51
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
<b>Pozostałe</b>	<b>57</b>	<b>35</b>
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	20	21
Z tytułu odsetek karnych naliczanych od niewypłaconych obligacji	21	-
Z tytułu opłat sądowych	16	-
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	13

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>285</b>	<b>207</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	5	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	29	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	56	54
<b>Pozostałe składniki zobowiązań</b>	<b>195</b>	<b>20</b>
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów funduszu	-	13
Z tytułu częściowej spłaty obligacji	167	-
Z tytułu rezerwy na niespłacone odsetki karte	23	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		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	-	1 012	-	1 572
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	112	-	172
PLN	112	112	172	172
FM BANK PBP S.A.	-	900	-	1 400
PLN	900	900	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 2015-12-31		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	2 517	2 517	3 984	3 984

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31		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	1 012	6,03%	1 572	6,26%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	493	2,93%	825	3,30%
Dłużne papiery wartościowe	493	2,93%	825	3,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 257	25,34%	9 348	37,26%
Dłużne papiery wartościowe	4 257	25,34%	9 348	37,26%
Suma:	5 762	34,30%	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 PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2015-12-31		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	7 452	44,36%	7 533	30,03%
Dłużne papiery wartościowe	7 452	44,36%	7 533	30,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 526	21,00%	5 726	22,81%
Dłużne papiery wartościowe	3 526	21,00%	5 726	22,81%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	10 978	65,36%	13 259	52,84%

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmienno-kuponowe 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-6 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		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 (****)	16 797	100,00%	25 090	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	1 012	6,03%	1 572	6,26%
Należności	57	0,34%	86	0,34%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 945	47,29%	8 358	33,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 783	46,34%	15 074	60,07%
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-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2016-12-31			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 (*****)	-	-	-	-	-	-

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

2015-12-31									
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	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		2015-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk		-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk		-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:		-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-	-

2015-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Sledziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w walucie	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2014-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Sledziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w walucie	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2015-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-

2014-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCZKI BILANSU	2015-12-31			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 danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	16 797	-	-	25 090	-
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 012	-	-	1 572	-
PLN	-	1 012	-	-	1 572	-
2) Należności	-	57	-	-	86	-
PLN	-	57	-	-	86	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywim rynku, w tym:	-	7 945	-	-	8 358	-
- dłużne papiery wartościowe	-	7 945	-	-	8 358	-
PLN	-	7 945	-	-	8 358	-
5) Składniki lokat nietotowane na aktywim rynku, w tym:	-	7 783	-	-	15 074	-
- dłużne papiery wartościowe	-	7 783	-	-	15 074	-
PLN	-	7 783	-	-	15 074	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	285	-	-	207	-
PLN	-	285	-	-	207	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2015-12-31	2014-12-31
	-	-




NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	-153	-97	-200	-68
Dłużne papiery wartościowe	-153	-97	-200	-68
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31	11	-1	-104
Dłużne papiery wartościowe	31	11	-1	-104
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-122</b>	<b>-86</b>	<b>-201</b>	<b>-172</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Darowizna	-	-	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-	-
Kick back	-	-	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-	-	-
Przychody windykacyjne	-	-	-	-
Wypłata przychodu	-	-	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	3	5
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	99	110
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 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	143	265
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>143</b>	<b>265</b>

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

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	16 512	24 883	11 282
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	11,62	11,30	10,97

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku subfundusz EQUES Pieniężny posiadał obligacje serii F spółki Kerdos Group S.A. o wartości nominalnej 455 tys. PLN, które nie zostały wykupione przez emitenta w terminie ich wykupu, tj. 31 marca 2016 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego subfundusz pozostaje właścicielem wskazanych obligacji o wartości nominalnej 358 tys. PLN, ale w wyniku zawartej w dniu 8 kwietnia 2016 roku umowy aktywa subfunduszu nie są obciążone ryzykiem ekonomicznym, w tym w szczególności ryzykiem kredytowym, związanym z tymi instrumentami finansowymi.

W dniu 8 kwietnia 2016 roku subfundusz zawarł umowę, w ramach której zobowiązał się do przekazywania wszelkich świadczeń otrzymywanych z tytułu wierzytelności z obligacji w zamian za wynagrodzenie równe wycenie tych obligacji na dzień 7 kwietnia 2016 roku.

W wyniku zawartej umowy subfundusz pozostaje prawnym właścicielem obligacji, ale aktywa subfunduszu nie są obciążone ryzykiem ekonomicznym, w tym w szczególności ryzykiem kredytowym, związanym z następującymi składnikami lokat posiadanymi na dzień bilansowy:

- Obligacje HAWE S.A. SERIA J\_04 – po cenie odpowiadającej wartości nominalnej obligacji pozostającej do spłaty;
- Obligacje TOPMEDICAL S.A. SERIA B – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające wartości nominalnej obligacji;
- Obligacje KERDOS GROUP S.A. SERIA F – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające 61,93 % wartości nominalnej obligacji;
- Obligacje KERDOS GROUP S.A. SERIA G – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające 59,34 % wartości nominalnej obligacji;

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

- 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. 31 grudnia 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).



W okresie od dnia 7 grudnia 2015 do dnia 8 stycznia 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 czerwca 2015 roku, w którym Urząd Skarbowy nie przedstawił zaleceń pokontrolnych.

Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień 31 grudnia 2015 obligacje wycenione są w aktywach funduszu na poziomie 0% wartości nominalnej obligacji. W 2015 roku administrator zastawu otrzymał pismo z UKE dotyczące wszczęcia postępowania w sprawie odebrania częstotliwości spółce Milmex. Treść pisma z UKE wskazuje również, iż w opinii urzędu częstotliwości nie mogły być przedmiotem zastawu rejestrowego.

Także w 2015 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód X Wydział Gospodarczy oddalił pięć wniosków złożonych przez wierzycieli firmy o ogłoszenie jej upadłości. Przyczyną decyzji Sądu był brak majątku na prowadzenie postępowania upadłościowego. Prokuratura Okręgowa w Katowicach wszczęła natomiast śledztwo w sprawie wyłudzenia około 80 mln zł dotacji z Unii Europejskiej na rozwój infrastruktury informatycznej. Biorąc pod uwagę powyższe oraz zważywszy na całkowite odpisanie wartości obligacji w księgach rachunkowych subfunduszu a także w oparciu o analizę bieżącej sytuacji spółki, w tym proces postępowania upadłościowego, który nie daje podstaw do założenia, iż wskazany instrument przyniesie jakiegokolwiek korzyści ekonomiczne wskazane obligacje zostały wyłączone z portfela inwestycyjnego subfunduszu.



Na dzień 31 grudnia 2015 roku na subfunduszu EQUES Pieniężny miało miejsce przekroczenie limitu inwestycyjnego z art. 93 ust. 1 pkt. 5 Ustawy. Na dzień sporządzenia sprawozdania limit został dostosowany.

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

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 6 kwietnia 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz EQUES Pieniężny („Subfundusz”),
- Subfundusz EQUES Obligacji,
- Subfundusz EQUES Aktywnej Alokacji,
- Subfundusz EQUES Akcji.

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Gdańsku, ul. Chłopska 53.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 maja 2012 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 743.

Fundusz posiada numer NIP: 2040003589 nadany dnia 24 maja 2012 roku oraz symbol REGON: 221658547 nadany dnia 23 maja 2012 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował 1.421.445,5001 jednostek uczestnictwa kategorii A.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000251346.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 18 kwietnia 2016 roku wchodził:

Tomasz Korab	- Prezes Zarządu
Kamil Chylak	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

Księgowość Subfunduszu jest prowadzona przez Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińska 22 lok. 8 B.

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 24 kwietnia 2015 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn.: Dz. U. z 2015 roku, nr 1011, poz. 1844), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 12 maja 2015 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 kwietnia 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu EQUES Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydany na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 października 2015 roku do dnia 18 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa Subfunduszu od dnia 19 października 2015 roku do dnia 23 października 2015 roku oraz w dniu 21 marca 2016 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 kwietnia 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan jednostek uczestnictwa Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

### 2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 24 kwietnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 14 maja 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

## 3. Sytuacja finansowa

### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu za lata 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	15.728	23.432	8.507
Aktywa netto	16.512	24.883	11.282
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	11,62	11,3	10,97
Wynik z operacji	369	834	141
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j11} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$	2,8%	3,0%	5,9%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	2,3%	2,8%	3,9%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	2,1%	1,5%	1,7%



Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła 2,8% w porównaniu z 3,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,9% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 2,3% w porównaniu z 2,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,9% okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,1% w porównaniu z 1,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 1,7% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **3. Informacja dodatkowa**

Noty objaśniające do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu w zakresie badania prawidłowości rozliczenia z budżetem z tytułu zryczałtowanego podatku dochodowego za styczeń 2015. Jak opisano w punkcie 6 informacji dodatkowej do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu protokół z kontroli nie zawierał zaleceń pokontrolnych.

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 roku do dnia 8 stycznia 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli z dnia 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

### **7. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jak opisano w 6 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych.

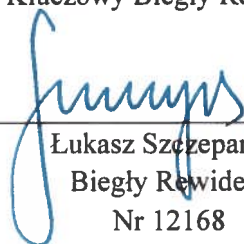
Na dzień podpisania zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

  
\_\_\_\_\_  
Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

**SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu EQUES Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących

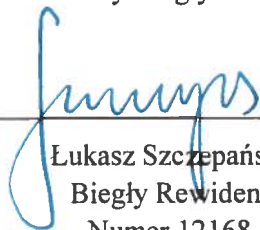
szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.

w imieniu

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Numer 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

Warszawa, 18 kwietnia 2016 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 roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Obligacji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

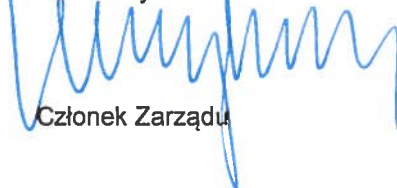
1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 8 278 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 8 989 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 183 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 45 887 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 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		2014-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabywania 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	9 220	8 278	-	-	83,87%	53 495	52 711	95,12%	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-38	-0,07%	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 220</b>	<b>8 278</b>	<b>83,87%</b>	<b>53 495</b>	<b>83,87%</b>	<b>52 673</b>	<b>95,05%</b>		

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 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									7 112	6 159	62,40%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									7 112	6 159	62,40%
Aktywny rynek nieregulowany									3 631	3 127	31,67%
KREDYT INKASO S.A. SERIA U01 (PLKRINK00105)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2016-01-02	7,29%	1 000	400	411	414	4,20%
WŁODARZEWSKA S.A. SERIA D (PLWDRZW00035)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WŁODARZEWSKA S.A.	Polska	2016-05-15	9,23%	1 000	980	973	887	8,98%
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	700	677	648	6,56%
LZMO S.A. SERIA B (PLZMO000030)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LZMO S.A.	Polska	2016-11-22	8,75%	1 000	366	366	323	3,27%
ED INVEST S.A. SERIA A (PLEDINV00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ED INVEST S.A.	Polska	2016-11-16	6,73%	1 000	250	249	249	2,52%
IVOPOL SP. Z O.O. SERIA A (PLIVOPLO0011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	IVOPOL SP. Z O.O.	Polska	2016-06-26	9,00%	1 000	191	191	181	1,83%
KERDOS GROUP S.A. SERIA G (PLHGNKA00143)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-04-30	8,00%	100	2 640	264	220	2,23%
PROPERTY LEASE FUND S.A. SERIA C (PLLSGEX00040)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	PROPERTY LEASE FUND S.A.	Polska	2016-09-17	9,00%	1 000	500	500	205	2,08%
Nienotowane na aktywnym rynku									3 481	3 032	30,73%
TOPMEDICAL S.A. SERIA B (PLPTIW000030)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TOPMEDICAL S.A.	Polska	2015-06-22	-	1 000	450	406	468	4,75%
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	-	-

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
HAWE S.A. SERIA J_04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HAWE S.A.	Polska	2015-05-29	-	1 000	1 400	1 400	1 400	14,19%
PIOTR I PAWEŁ S.A. SERIA CP300616003 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PIOTR I PAWEŁ S.A.	Polska	2016-06-30	5,92%	1 000	400	400	400	4,05%
NANOTEL S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NANOTEL S.A.	Polska	2016-01-11	8,22%	1 000	550	550	550	5,68%
ZAKŁADY MIESNE MYSŁAW S.A. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIESNE MYSŁAW S.A.	Polska	2016-08-01	9,50%	100	200	200	200	2,06%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 108	2 108	2 119	21,47%
Bony pieniężne								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Inne								2 108	2 108	2 119	21,47%
Obligacje								604	604	600	6,09%
Aktywny rynek nieregulowany											
CUBE.ITG S.A. SERIA E (PLMCINT00021)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CUBE.ITG S.A.	Polska	2017-04-12	7,98%	1 000	249	249	244	2,48%
FERRATUM CAPITAL POLAND S.A. SERIA B2 (PLFRRTM00067)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polska	2017-05-23	8,30%	1 000	355	355	356	3,61%
Nienotowane na aktywnym rynku								1 504	1 504	1 519	15,38%
VEDIA S.A. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VEDIA S.A.	Polska	2017-03-20	7,72%	1 000	300	300	306	3,10%
FAST FINANCE S.A. SERIA H0517 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2017-05-16	8,80%	1 000	1 004	1 004	1 011	10,24%
GETBACK S.A. SERIA G (PLGTBCK00016)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETBACK S.A.	Polska	2019-08-08	6,23%	1 000	200	200	202	2,04%
<b>Suma:</b>								<b>9 220</b>	<b>9 220</b>	<b>8 278</b>	<b>83,87%</b>

BILANS	2016-12-31	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>9 869</b>	<b>55 417</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 377	2 596
2) Należności	214	82
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 727	29 210
- dłużne papiery wartościowe	3 727	29 210
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 551	23 529
- dłużne papiery wartościowe	4 551	23 501
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>880</b>	<b>541</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>8 989</b>	<b>54 876</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>6 551</b>	<b>52 621</b>
1) Kapitał wpłacony	139 742	137 041
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-133 191	-84 420
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 419</b>	<b>3 491</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 214	3 532
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-795	-41
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 981</b>	<b>-1 236</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>8 989</b>	<b>54 876</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	766 347,1053	4 713 511,0847
A	766 347,1053	4 713 511,0847
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,73	11,64
A	11,73	11,64

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 321</b>	<b>3 898</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 321	3 895
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
Pozostałe	-	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>852</b>	<b>1 249</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	508	942
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	47	46
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	13	14
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	1
Usługi w zakresie rachunkowości	210	221
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	11	1
Koszty odsetkowe	5	23
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	5	-
Pozostałe	50	1
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	46	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>213</b>	<b>249</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>639</b>	<b>1 000</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 682</b>	<b>2 898</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 499</b>	<b>-1 186</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-754	-4
- z tytułu różnic kursowych	1	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-745	-1 182
- z tytułu różnic kursowych	-60	60
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>183</b>	<b>1 712</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	0,24	0,36

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		54 876		19 573
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		183		1 712
a) przychody z lokat netto		1 682		2 898
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-754		-4
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-745		-1 182
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		183		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)		-46 070		33 591
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		2 701		101 853
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-48 771		-68 262
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-45 887		35 303
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		8 989		54 876
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		27 401		48 790
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		230 704,6231		8 919 838,0017
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 177 868,6025		5 957 433,3137
Saldo zmian		-3 947 163,9794		2 962 404,6880
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		12 367 557,0146		12 136 852,3915
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 601 209,9093		7 423 341,3068
Saldo zmian		766 347,1053		4 713 511,0847
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
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		11,73		11,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		0,77%		4,11%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,43	2015-09-22	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		11,73	2015-12-31	11,64
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***) (***)</b>		<b>3,11%</b>		<b>2,56%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,85%		1,93%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,17%		0,09%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,05%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,77%		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 31 GRUDNIA 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 31 grudnia 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 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 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. Jeśli nie było obrotu w pierwszym dniu notowania, to weryfikację rynku głównego dla tego dłużnego papieru wartościowego dokonujemy w pierwszym dniu miesiąca po miesiącu w którym został wprowadzony do obrotu.

Odnosnie dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu wybór rynku głównego na następny miesiąc odbywa się poprzez porównanie wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu do trzykrotności posiadanej pozycji na tej obligacji na ostatni dzień badanego miesiąca. W przypadku nie spełnienia tego warunku, obligacje zostają zakwalifikowane do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku a do ich wyceny stosuje się metody właściwe dla aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

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 księgowo, 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 dniu 01.10.2015 roku Towarzystwo podjęło uchwałę nr 1/X/2015 zmieniającą zasady (politykę) rachunkowości dla Eques SFIO. Zmiana dotyczyła wyboru właściwej metody wyceny dla dłużnych papierów wartościowych. Wybór rynku głównego na następny miesiąc odbywa się poprzez porównanie wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu do trzykrotności posiadanej pozycji na tej obligacji na ostatni dzień badanego miesiąca.

W przypadku nie spełnienia tego warunku, obligacje zostają zakwalifikowane do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku a do ich wyceny stosuje się metody właściwe dla aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Należności</b>	<b>214</b>	<b>82</b>
Z tytułu zbytych lokat	100	11
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	14	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
<b>Pozostałe</b>	<b>100</b>	<b>71</b>
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	-	1
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	34	57
Z tytułu odsetek karnych naliczanych od niewypłaconych obligacji	42	-
Z tytułu opłat sądowych	24	-
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	12

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>880</b>	<b>541</b>
Z tytułu nabytych aktywów	346	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	66
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	4	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	20	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	55	155
<b>Pozostałe składniki zobowiązań</b>	<b>455</b>	<b>29</b>
Z tytułu rezerwy na niespłacone odsetki karne	45	-
Z tytułu częściowej spłaty obligacji	400	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	1 377	-	2 596
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	177	-	596
EUR	-	-	4	16
PLN	177	177	580	580
FM BANK PBP S.A.	-	1 200	-	2 000
PLN	1 200	1 200	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 2015-12-31		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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	-	-	-
EUR	6	24	2	10
PLN	1 547	1 547	3 969	3 969

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		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	1 377	13,96%	2 596	4,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	748	7,58%	5 402	9,75%
Dłużne papiery wartościowe	748	7,58%	5 402	9,75%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	203	2,06%	5 700	10,30%
Dłużne papiery wartościowe	203	2,06%	5 700	10,30%
<b>Suma:</b>	<b>2 328</b>	<b>23,60%</b>	<b>13 698</b>	<b>24,73%</b>

(\*) 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 PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2015-12-31		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	2 979	30,18%	23 808	42,96%
Dłużne papiery wartościowe	2 979	30,18%	23 808	42,96%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 348	44,05%	17 801	32,11%
Dłużne papiery wartościowe	4 348	44,05%	17 801	32,11%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>7 327</b>	<b>74,23%</b>	<b>41 609</b>	<b>76,07%</b>

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		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 (****)	9 869	100,00%	55 417	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	1 377	13,96%	2 596	4,68%
Należności	214	2,17%	82	0,15%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 727	37,76%	29 210	52,71%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 551	46,11%	23 529	42,46%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	3 611	36,59%	5 517	9,95%
FAST FINANCE S.A.	1 011	10,24%	2 109	3,80%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 097	1,98%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 011	10,24%	1 012	1,82%
HAWE S.A.	1 400	14,19%	1 408	2,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 400	14,19%	1 408	2,54%
FM BANK PBP S.A.	1 200	12,16%	2 000	3,61%
Środki na rachunkach bankowych	1 200	12,16%	2 000	3,61%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2015-12-31			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 (*****)	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2016-12-31						
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

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	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015/01/05 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-37	-600 000,00	2015-01-05	-600 000,00	2015-01-05	2015-01-05
Długą	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015/01/05 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-29	600 000,00	2015-01-05	600 000,00	2015-01-05	2015-01-05
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2015/06/30 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	-600 000,00	2015-06-30	-600 000,00	2015-06-30	2015-06-30

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		2016-12-31		2014-12-31	
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:					
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk					
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk					
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:					
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk					
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk					
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych					
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych					



2015-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTNY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2014-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTNY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2015-12-31										
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie		Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
		w sprawozdania	pożyczki							
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

2014-12-31										
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie		Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
		w sprawozdania	pożyczki							
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	




	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie finansowego w tys.
I. Aktywa	-	9 869	-	55 417
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 377	-	2 596
EUR	-	-	4	16
PLN	1 377	1 377	2 580	2 580
2) Należności	-	214	-	82
PLN	214	214	82	82
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	3 727	-	29 210
- dłużne papiery wartościowe	-	3 727	-	29 210
PLN	3 727	3 727	29 210	29 210
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	4 551	-	23 529
EUR	-	-	-	28
- dłużne papiery wartościowe	-	4 551	-	23 501
EUR	-	-	607	2 586
PLN	4 551	4 551	20 915	20 915
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	880	-	541
EUR	-	-	-	66
PLN	880	880	475	475

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluście w sprawozdaniu w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluście w sprawozdaniu w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w waluście w sprawozdaniu w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w waluście w sprawozdaniu w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	-	60	-
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	-	-	-	-
<b>NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>			<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
EUR			4,2615	4,2623

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	-758	-328	-32	-558
Dłużne papiery wartościowe	-758	-328	-32	-558
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	-417	28	-624
Instrumenty pochodne	33	38	5	-38
Dłużne papiery wartościowe	-29	-455	23	-586
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-754</b>	<b>-745</b>	<b>-4</b>	<b>-1 182</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.		Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>				
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Darowizna	-	-	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-	-
Kick back	-	-	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-	-	-
Wyrownanie strat uczestników	-	-	-	-
Przychody windykacyjne	-	-	-	-
Wypłata przychodu	-	-	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>				
<b>Suma:</b>				

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	14	31
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	3	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	196	217
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 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	482	852
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	26	90
Suma:	508	942

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

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	8 989	54 876	19 573
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	11,73	11,64	11,18

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku subfundusz EQUES Obligacji posiadał obligacje serii G spółki Kerdos Group S.A. o wartości nominalnej 264 tyś. PLN. Emitent nie wykupił obligacji serii F w terminie wykupu, tj. 31 marca 2016 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego subfundusz pozostaje właścicielem obligacji serii G o wartości nominalnej 239 tyś. PLN, ale w wyniku zawartej w dniu 8 kwietnia 2016 roku umowy aktywa subfunduszu nie są obciążone ryzykiem ekonomicznym, w tym w szczególności ryzykiem kredytowym, związanym z tymi instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku subfundusz EQUES Obligacji posiadał 550 sztuk obligacji serii C spółki Nanotel S.A. które nie zostały wykupione przez emitenta w terminie ich wykupu, tj. 11 stycznia 2016 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego subfundusz pozostaje właścicielem wskazanych obligacji, ale w wyniku zawartej w dniu 8 kwietnia 2016 roku umowy aktywa subfunduszu nie są obciążone ryzykiem ekonomicznym, w tym w szczególności ryzykiem kredytowym, związanym z tymi instrumentami finansowymi.

W dniu 8 kwietnia 2016 roku subfundusz zawarł umowę, w ramach której zobowiązał się do przekazywania wszelkich świadczeń otrzymywanych z tytułu wierzytelności z obligacji w zamian za wynagrodzenie równe wycenie tych obligacji na dzień 7 kwietnia 2016 roku.

W wyniku zawartej umowy subfundusz pozostaje prawnym właścicielem obligacji, ale aktywa subfunduszu nie są obciążone ryzykiem ekonomicznym, w tym w szczególności ryzykiem kredytowym, związanym z następującymi składnikami lokat posiadanyymi na dzień bilansowy:

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

- Obligacje HAWE S.A. SERIA J\_04 – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające wartości nominalnej obligacji pozostającej do spłaty;
- Obligacje TOPMEDICAL S.A. SERIA B – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające wartości nominalnej obligacji;
- Obligacje VEDIA S.A. SERIA D – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające 80,83 % wartości nominalnej obligacji;
- Obligacje ZAKŁADY MIĘSNE MYSŁAW S.A. SERIA C – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające 73,71 % wartości nominalnej obligacji;
- Obligacje NANOTEL S.A. Seria C – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające 97,00% wartości nominalnej obligacji;
- Obligacje Kerdos Group S.A. SERIA G – Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające 59,34 % wartości nominalnej obligacji;
- Obligacje PROPERTY LEASE FUND S.A. SERIA C - Subfundusz otrzymał wynagrodzenie odpowiadające 40,43 % wartości nominalnej obligacji;

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

Nie dotyczy.

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

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

## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 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).

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 do dnia 8 stycznia 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 czerwca 2015 roku, w którym Urząd Skarbowy nie przedstawił zaleceń pokontrolnych.

Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414,



Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień 31 grudnia 2015 obligacje wycenione są w aktywach funduszu na poziomie 0% wartości nominalnej obligacji. W 2015 roku administrator zastawu otrzymał pismo z UKE dotyczące wszczęcia postępowania w sprawie odebrania częstotliwości spółce Milmex. Treść pisma z UKE wskazuje również, iż w opinii urzędu częstotliwości nie mogły być przedmiotem zastawu rejestrowego.

Także w 2015 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód X Wydział Gospodarczy oddalił pięć wniosków złożonych przez wierzycieli firmy o ogłoszenie jej upadłości. Przyczyną decyzji Sądu był brak majątku na prowadzenie postępowania upadłościowego. Prokuratura Okręgowa w Katowicach wszczęła natomiast śledztwo w sprawie wyłudzenia około 80 mln zł dotacji z Unii Europejskiej na rozwój infrastruktury informatycznej. Biorąc pod uwagę powyższe oraz zważywszy na całkowite odpisanie wartości obligacji w księgach rachunkowych subfunduszu a także w oparciu o analizę bieżącej sytuacji spółki, w tym proces postępowania upadłościowego, który nie daje podstaw do założenia, iż wskazany instrument przyniesie jakiegokolwiek korzyści ekonomiczne wskazane obligacje zostały wyłączone z portfela inwestycyjnego subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku na subfunduszu EQUES Obligacji miało miejsce przekroczenie limitu inwestycyjnego z art. 93 ust. 1 pkt. 5 Ustawy. Na dzień sporządzenia sprawozdania limit został dostosowany.

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

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 6 kwietnia 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz EQUES Pieniężny,
- Subfundusz EQUES Obligacji („Subfundusz”),
- Subfundusz EQUES Aktywnej Alokacji,
- Subfundusz EQUES Akcji.

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Gdańsku, ul. Chłopska 53.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 maja 2012 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 743.

Fundusz posiada numer NIP: 2040003589 nadany dnia 24 maja 2012 roku oraz symbol REGON: 221658547 nadany dnia 23 maja 2012 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował 766.347,1053 jednostek uczestnictwa kategorii A.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000251346.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 18 kwietnia 2016 roku wchodził:

Tomasz Korab	- Prezes Zarządu
Kamil Chylak	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

Księgowość Subfunduszu jest prowadzona przez Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińska 22 lok. 8 B.

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 24 kwietnia 2015 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn.: Dz. U. z 2015 roku, nr 1011, poz. 1844), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 12 maja 2015 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 kwietnia 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu EQUES Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 października 2015 roku do dnia 18 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa Subfunduszu od dnia 19 października 2015 roku do dnia 23 października 2015 roku oraz w dniu 21 marca 2016 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 kwietnia 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan jednostek uczestnictwa Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

### 2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 24 kwietnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 14 maja 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

## 3. Sytuacja finansowa

### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu za lata 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	8.278	52.739	18.679
Aktywa netto	8.989	54.876	19.573
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	11,73	11,64	11,18
Wynik z operacji	183	1.712	504
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j_{11}} - WAN_{j_{10}}) \times 100}{WAN_{j_{10}}}$	0,8%	4,1%	7,7%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	0,7%	3,5%	5,6%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	2,3%	2,0%	2,2%

Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła 0,8% w porównaniu z 4,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 7,7% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 0,7% w porównaniu z 3,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,6% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,3% w porównaniu z 2,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,2% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.



## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **3. Informacja dodatkowa**

Noty objaśniające do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu w zakresie badania prawidłowości rozliczenia z budżetem z tytułu zryczałtowanego podatku dochodowego za styczeń 2015. Jak opisano w punkcie 6 informacji dodatkowej do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu protokół z kontroli nie zawierał zaleceń pokontrolnych.

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 roku do dnia 8 stycznia 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli z dnia 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

### **7. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

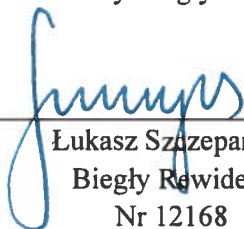
Jak opisano w 6 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych.

Na dzień podpisania zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

  
\_\_\_\_\_  
Łukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

**SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących

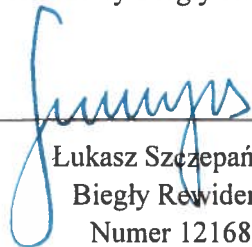
szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.

w imieniu

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Numer 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

Warszawa, 18 kwietnia 2016 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 roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 417 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 4 418 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 104 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 336 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 AKTYWNEJ ALOKACJI



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ  
ALOKACJI**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		2014-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach ogółem
	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	1 298	1 413	2 443	2 625	31,38%	43,09%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	47	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	4	-	-8	0,10%	-0,14%
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	-	-	-	-	-	-
Śtażki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 298</b>	<b>1 417</b>	<b>2 490</b>	<b>2 617</b>	<b>31,48%</b>	<b>42,95%</b>

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 UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					1 298	1 413	31,38%
Aktywny rynek regulowany							
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 000	Polska	54	47	1,04%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 900	Polska	60	75	1,66%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	115	Polska	20	22	0,48%
LC CORP S.A. (PLLCGRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	25 000	Polska	49	44	0,99%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 410	Polska	22	39	0,86%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300	Polska	36	58	1,29%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	750	Polska	43	64	1,43%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 600	Polska	53	44	0,98%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 700	Polska	97	97	2,14%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 050	Polska	28	29	0,65%
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	290	Polska	18	25	0,56%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	335	Polska	95	105	2,33%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	24	32	0,70%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	315	Polska	20	19	0,43%
ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	258	Polska	40	34	0,74%

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
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	333	Polska	37	58	1,29%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	23 700	Polska	53	66	1,46%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	523	Polska	20	23	0,52%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	960	Polska	30	35	0,78%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 650	Polska	55	57	1,26%
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 300	Polska	28	28	0,63%
LENA LIGHTING S.A. (PLLENAL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 582	Polska	65	55	1,22%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18 765	Polska	55	60	1,33%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 450	Polska	26	21	0,48%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 559	Polska	29	33	0,72%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Polska	31	30	0,67%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	859	Polska	28	33	0,74%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 800	Polska	48	47	1,05%
WDX S.A. (PLWNDLX00024)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 900	Polska	31	21	0,46%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	760	Polska	28	30	0,67%
UNIWIHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	200	Niemcy	24	25	0,56%

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
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 052	Polska	51	57	1,26%	
Nienotowane na aktywnym rynku								
<b>Suma:</b>					1 298	1 413	31,38%	

TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA POBORU		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								
Aktywny rynek regulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
HAVE S.A. JPP SERIA I (PLVENTS00068)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	37 000	Polska				
<b>Suma:</b>								

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-02-12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	34 000		2	0,04%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-02-17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK SŁASKI S.A.	Polska	60 000		2	0,06%	
<b>Suma:</b>							4	0,10%	

TABELA DODATKOWA		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	2	0,06%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-02-17 (-)		2	0,06%
<b>Suma:</b>		2	0,06%

BILANS	2016-12-31	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 503</b>	<b>6 091</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 052	3 428
2) Należności	34	31
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 413	2 625
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4	7
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>85</b>	<b>337</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>4 418</b>	<b>5 754</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>8 438</b>	<b>9 670</b>
1) Kapitał wpłacony	54 368	52 613
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-45 930	-42 943
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-4 085</b>	<b>-4 035</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 158	-884
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 927	-3 151
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>65</b>	<b>119</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 418</b>	<b>5 754</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	424 181,6122	534 793,5145
A	424 181,6122	534 793,5145
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	10,42	10,76
A	10,42	10,76

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>137</b>	<b>582</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	77	245
Przychody odsetkowe	36	126
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	21	211
Pozostałe	3	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>447</b>	<b>923</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	227	659
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	50	60
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	12	12
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
Usługi w zakresie rachunkowości	146	148
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8	17
Koszty odsetkowe	-	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	25
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>36</b>	<b>11</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>411</b>	<b>912</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-274</b>	<b>-330</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>170</b>	<b>-4 571</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	224	-3 106
- z tytułu różnic kursowych	-	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-54	-1 465
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-104</b>	<b>-4 901</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	-0,25	-9,16

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		5 754		27 885
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-104		-4 901
a) przychody z lokat netto		-274		-330
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		224		-3 106
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-54		-1 465
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-104		-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)		-1 232		-17 230
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		1 755		12 287
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-2 987		-29 517
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-1 336		-22 131
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		4 418		5 754
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		5 523		16 366
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		157 770,6093		895 912,1548
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		268 382,5116		2 385 570,8300
Saldo zmian		-110 611,9023		-1 489 658,6752
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 104 254,8255		3 946 484,2162
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 680 073,2133		3 411 690,7017
Saldo zmian		424 181,6122		534 793,5145
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
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		10,42		10,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		-3,16%		-21,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		10,26	2015-12-14	10,63
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,74	2015-05-11	14,34
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		10,42	2015-12-31	10,76
				2014-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		8,09%		5,64%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		4,11%		4,03%
Opłaty dla depozytariusza		0,91%		0,37%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,22%		0,07%
Usługi w zakresie rachunkowości		2,64%		0,90%
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 31 GRUDNIA 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 31 grudnia 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 zeru.
6. Składniki portfela lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Operacje dotyczące Subfunduszu 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. 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 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. Jeśli nie było obrotu w pierwszym dniu notowania, to weryfikację rynku głównego dla tego dłużnego papieru wartościowego dokonujemy w pierwszym dniu miesiąca po miesiącu w którym został wprowadzony do obrotu.

Odnosnie dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu wybór rynku głównego na następny miesiąc odbywa się poprzez porównanie wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu do trzykrotności posiadanej pozycji na tej obligacji na ostatni dzień badanego miesiąca. W przypadku nie spełnienia tego warunku, obligacje zostają zakwalifikowane do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku a do ich wyceny stosuje się metody właściwe dla aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

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, poczynając 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 dniu 01.10.2015 roku Towarzystwo podjęło uchwałę nr 1/X/2015 zmieniającą zasady (politykę) rachunkowości dla Eques SFIO. Zmiana dotyczyła wyboru właściwej metody wyceny dla dłużnych papierów wartościowych. Wybór rynku głównego na następny miesiąc odbywa się poprzez porównanie wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu do trzykrotności posiadanej pozycji na tej obligacji na ostatni dzień badanego miesiąca.

W przypadku nie spełnienia tego warunku, obligacje zostają zakwalifikowane do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku a do ich wyceny stosuje się metody właściwe dla aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Należności</b>	<b>34</b>	<b>31</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	3
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	14
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	33	14
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	33	-
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	13

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>86</b>	<b>337</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	265
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	9	15
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	25	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	2015-12-31		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	-	3 052	-	3 428
ALIOR BANK S.A.	-	-	-	300
PLN	-	-	300	300
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	390	-	1 446
EUR	-	-	20	85
PLN	390	390	1 286	1 286
USD	-	-	21	75
FM BANK PBP S.A.	-	800	-	600
PLN	800	800	600	600
BANK PEKAO S.A.	-	750	-	-
PLN	750	750	-	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	750	-	-
PLN	750	750	-	-
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	-	362	-	1 082
EUR	34	147	163	696
USD	55	215	110	386

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		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	75	314	224	935
PLN	2 373	2 373	5 293	5 293
USD	70	263	445	1 389

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

NOTA-6 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		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	3 052	67,78%	3 428	56,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 052</b>	<b>67,78%</b>	<b>3 428</b>	<b>56,29%</b>

(\*) 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-6 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmienno kuponowe 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-6 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	3 090	68,62%	3 466	56,91%
Środki na rachunkach bankowych	3 052	67,78%	3 428	56,29%
Należności	34	0,74%	31	0,51%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	0,10%	7	0,11%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	3 056	67,88%	3 135	51,48%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	392	8,72%	1 446	23,77%
Środki na rachunkach bankowych	390	8,66%	1 446	23,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	0,06%	-	-
FM BANK PBP S.A.	800	17,77%	600	9,85%
Środki na rachunkach bankowych	800	17,77%	600	9,85%
BANK PEKAO S.A.	750	16,65%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	750	16,65%	-	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	750	16,65%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	750	16,65%	-	-
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	364	8,09%	1 089	17,86%
Środki na rachunkach bankowych	362	8,05%	1 082	17,75%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	0,04%	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 (*****)	2015-12-31			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 (*****)	-	149	-	-	790	-
EUR	34	149	3,30%	184	790	12,97%
Środki na rachunkach bankowych	34	147	3,26%	183	781	12,82%
Należności	-	-	-	1	2	0,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2	0,04%	-	7	0,11%
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2015-12-31						
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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								
<b>Forward</b>								
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-34 000,00	2016-02-12	-34 000,00	2016-02-12	2016-02-12
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-60 000,00	2016-02-17	-60 000,00	2016-02-17	2016-02-17

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								
<b>Forward</b>								
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
<b>CFD</b>								
Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								
<b>Futures</b>								
Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20



NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2015-12-31	2014-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

2016-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGIĘTIE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTNY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pozyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pozyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pozyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pozyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pozyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pozyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2014-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGIĘTIE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTNY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pozyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pozyczki w chwili zaciągnięcia kredytu/pozyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pozyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pozyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pozyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2016-12-31											
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	2016-12-31					
						Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2014-12-31											
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	2014-12-31					
						Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2015-12-31		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.
<b>I. Aktywa</b>				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	4 503	-	6 091
EUR	-	3 052	-	3 428
PLN	34	147	183	781
USD	2 690	2 690	2 186	2 186
2) Należności	55	215	131	461
EUR	-	34	-	31
PLN	34	34	1	2
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 413	-	2 625
PLN	1 413	1 413	2 625	2 625
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	4	-	7
EUR	-	2	-	7
USD	-	2	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>				
PLN	85	85	-	337
USD	-	-	322	322
	-	-	-	15




NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	
Akcje	-	-	-	6	-
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-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP. Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2015-12-31	2014-12-31
USD	3,9011	3,5072
EUR	4,2615	4,2623




NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	258	-67	-2 513	-1 405
Instrumenty pochodne	-189	-	-380	-
Prawa poboru	-	-	11	-
Prawa do akcji	-1	-	-11	37
Kwity depozytowe	-	-	-1	-
Akcje	448	-67	-2 132	-1 442
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-34	13	-593	-60
Instrumenty pochodne	-34	13	-593	-8
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-52
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>224</b>	<b>-54</b>	<b>-3 106</b>	<b>-1 465</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w tys.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-

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




NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	3	5
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	33	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	4
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	221	657
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	6	2
<b>Suma:</b>	<b>227</b>	<b>659</b>

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

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	4 418	5 754	27 885
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	10,42	10,76	13,77

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 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 UPREDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

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

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

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 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).

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 do dnia 8 stycznia 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 czerwca 2015 roku, w którym Urząd Skarbowy nie przedstawił zaleceń pokontrolnych.



Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień 31 grudnia 2015 obligacje wycenione są w aktywach funduszu na poziomie 0% wartości nominalnej obligacji. W 2015 roku administrator zastawu otrzymał pismo z UKE dotyczące wszczęcia postępowania w sprawie odebrania częstotliwości spółce Milmex. Treść pisma z UKE wskazuje również, iż w opinii urzędu częstotliwości nie mogły być przedmiotem zastawu rejestrowego.

Także w 2015 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód X Wydział Gospodarczy oddalił pięć wniosków złożonych przez wierzycieli firmy o ogłoszenie jej upadłości. Przyczyną decyzji Sądu był brak majątku na prowadzenie postępowania upadłościowego. Prokuratura Okręgowa w Katowicach wszczęła natomiast śledztwo w sprawie wyłudzenia około 80 mln zł dotacji z Unii Europejskiej na rozwój infrastruktury informatycznej. Biorąc pod uwagę powyższe oraz zważywszy na całkowite odpisanie wartości obligacji w księgach rachunkowych subfunduszu a także w oparciu o analizę bieżącej sytuacji spółki, w tym proces postępowania upadłościowego, który nie daje podstaw do założenia, iż wskazany instrument przyniesie jakiegokolwiek korzyści ekonomiczne wskazane obligacje zostały wyłączone z portfela inwestycyjnego subfunduszu.

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

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 6 kwietnia 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz EQUES Pieniężny,
- Subfundusz EQUES Obligacji,
- Subfundusz EQUES Aktywnej Alokacji („Subfundusz”),
- Subfundusz EQUES Akcji.

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Gdańsku, ul. Chłopska 53.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 maja 2012 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 743.

Fundusz posiada numer NIP: 2040003589 nadany dnia 24 maja 2012 roku oraz symbol REGON: 221658547 nadany dnia 23 maja 2012 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował 424.181,6122 jednostek uczestnictwa kategorii A.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000251346.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 18 kwietnia 2016 roku wchodził:

Tomasz Korab	- Prezes Zarządu
Kamil Chylak	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

Księgowość Subfunduszu jest prowadzona przez Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińska 22 lok. 8 B.

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 24 kwietnia 2015 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn.: Dz. U. z 2015 roku, nr 1011, poz. 1844), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 12 maja 2015 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 kwietnia 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 października 2015 roku do dnia 18 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa Subfunduszu od dnia 19 października 2015 roku do dnia 23 października 2015 roku oraz w dniu 21 marca 2016 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 kwietnia 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan jednostek uczestnictwa Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

### 2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 24 kwietnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 14 maja 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

## 3. Sytuacja finansowa

### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu za lata 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	1.417	2.632	17.128
Aktywa netto	4.418	5.754	27.885
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	10,42	10,76	13,77
Wynik z operacji	-104	-4.901	884
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j11} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$	-3,2%	-21,9%	25,1%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	-1,9%	-29,9%	9,8%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	7,4%	5,6%	7,4%

Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	-0,5%	1,0%	0,7%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła -3,2% w porównaniu z -21,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 25,1% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł -1,9% w porównaniu z -29,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 9,8% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomemu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 7,4% w porównaniu z 5,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 7,4% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.



## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **3. Informacja dodatkowa**

Noty objaśniające do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu w zakresie badania prawidłowości rozliczenia z budżetem z tytułu zryczałtowanego podatku dochodowego za styczeń 2015. Jak opisano w punkcie 6 informacji dodatkowej do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu protokół z kontroli nie zawierał zaleceń pokontrolnych.

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 roku do dnia 8 stycznia 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli z dnia 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

### **7. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jak opisano w 6 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych.

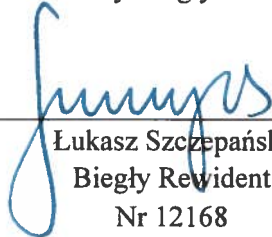
Na dzień podpisania zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

  
Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

**SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu EQUES Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

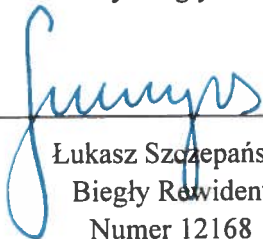
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego

jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Łukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Numer 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

Warszawa, 18 kwietnia 2016 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 roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Akcji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

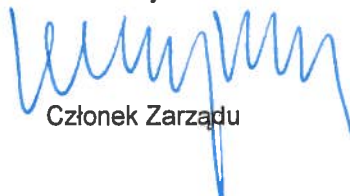
1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 7 183 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 9 078 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 164 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 2 822 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 AKCJI**

**ZA OKRES**  
**OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.
Akcje	6 478	7 183	76,14%	11 783
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	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	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>6 478</b>	<b>7 183</b>	<b>76,14%</b>	<b>12 183</b>
				<b>11 902</b>
				<b>99,38%</b>

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					6 478	7 183	76,14%
Aktywny rynek regulowany							
POLNORD S.A. (PLPOLIND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	96	144	1,52%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 000	Polska	105	139	1,48%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	800	Polska	119	151	1,60%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	99	110	1,17%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. (PLJWC0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	58	58	0,62%
LC CORP S.A. (PLLCRFP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	190	178	1,89%
MOSTOSTAL PŁOCK S.A. (PLMSTPL00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	94	77	0,82%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	120	194	2,06%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	136	172	1,82%
HERKULES S.A. (PLZRZVW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	25 000	Polska	98	102	1,09%
PAGED S.A. (PLPAGED00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 500	Polska	88	77	0,82%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	65	69	0,73%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	60 000	Polska	337	346	3,66%
GRUPA AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE S.A. (PLZCPLC00036)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	92	110	1,17%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	200	Polska	71	72	0,76%

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
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	104	130	1,37%
POLENERGIA S.A. (PLPSEP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	71	69	0,74%
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 500	Polska	95	130	1,38%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	286	276	2,83%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	500	Polska	121	119	1,26%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	181	188	1,99%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	126	158	1,68%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 000	Polska	890	748	7,93%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 500	Polska	233	267	2,83%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	121	123	1,30%
ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	145	130	1,38%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 000	Polska	171	390	4,13%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 000	Polska	90	92	0,98%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 816	Polska	52	71	0,75%
LENTEX S.A. (PLELNTX00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	81	87	0,93%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	800	Polska	89	139	1,48%




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
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	80 000	Polska	78	82	0,87%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	3 500	Polska	123	126	1,33%
ZUE S.A. (PLZUE0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	80	89	0,94%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	35 000	Polska	86	97	1,03%
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	200	Polska	71	70	0,74%
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	75	136	1,44%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL-SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	105	111	1,18%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	66	64	0,68%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	129	100	1,06%
PRZEDS.MODERNIZACJI URZADZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK (PLREMAK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 450	Polska	74	85	0,90%
KRUK S.A. (PLKRRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	163	174	1,84%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	87	86	0,91%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. (PLPHN000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	78	95	1,00%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	81	98	1,03%
TORPOL S.A. (PLTORPOL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	124	124	1,32%
ALTUS TFI S.A. (PLATTFI00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	111	137	1,45%

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
WDX S.A. (PLWNDLX00024)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	93	106	1,12%
CDRL S.A. (PLCDRL000043)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	65	94	0,99%
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Niemcy	105	126	1,33%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	60	67	0,71%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					6 478	7 183	76,14%




BILANS	2015-12-31	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>9 433</b>	<b>11 977</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 149	10
2) Należności	101	65
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 183	11 902
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>355</b>	<b>77</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>9 078</b>	<b>11 900</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>11 654</b>	<b>14 640</b>
1) Kapitał wpłacony	56 093	52 655
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-44 439	-38 015
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-2 823</b>	<b>-2 401</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 311	-963
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 512	-1 438
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>247</b>	<b>-339</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>9 078</b>	<b>11 900</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	674 815,2949	895 174,8235
A	674 815,2949	895 174,8235
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	13,45	13,29
A	13,45	13,29

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>345</b>	<b>407</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	335	335
Przychody odsetkowe	7	72
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	3	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>725</b>	<b>1 019</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	482	776
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	47	45
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	13	13
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
Usługi w zakresie rachunkowości	170	153
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	18
Koszty odsetkowe	-	9
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	4
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>32</b>	<b>11</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>693</b>	<b>1 008</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-348</b>	<b>-601</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>512</b>	<b>-3 400</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-74	-2 015
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	586	-1 385
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+ -VI)</b>	<b>164</b>	<b>-4 001</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	0,24	-4,47

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 900		23 117	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	164		-4 001	
a) przychody z lokat netto	-348		-601	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-74		-2 015	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	586		-1 385	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	164		-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)	-2 986		-7 216	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 438		22 228	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-6 424		-29 444	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-2 822		-11 217	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 078		11 900	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 115		17 769	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	240 876,6884		1 443 904,6999	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	461 236,2170		1 977 662,1240	
Saldo zmian	-220 359,5286		-533 757,4241	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 687 044,7648		3 446 168,0764	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 012 229,4699		2 550 993,2529	
Saldo zmian	674 815,2949		895 174,8235	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
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	13,45		13,29	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	1,20%		-17,86%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	12,80	2015-01-20	12,81	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	15,12	2015-05-08	16,80	2014-02-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	13,45	2015-12-31	13,29	2014-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>	6,52%		5,73%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,34%		4,37%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,42%		0,25%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,12%		0,07%	
Usługi w zakresie rachunkowości	1,53%		0,86%	
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 31 GRUDNIA 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 31 grudnia 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. 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 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. Jeśli nie było obrotu w pierwszym dniu notowania, to weryfikację rynku głównego dla tego dłużnego papieru wartościowego dokonujemy w pierwszym dniu miesiąca po miesiącu w którym został wprowadzony do obrotu.

Odnosnie dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu wybór rynku głównego na następny miesiąc odbywa się poprzez porównanie wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu do trzykrotności posiadanej pozycji na tej obligacji na ostatni dzień badanego miesiąca. W przypadku nie spełnienia tego warunku, obligacje zostają zakwalifikowane do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku a do ich wyceny stosuje się metody właściwe dla aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

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 dniu 01.10.2015 roku Towarzystwo podjęło uchwałę nr 1/X/2015 zmieniającą zasady (politykę) rachunkowości dla Eques SFIO. Zmiana dotyczyła wyboru właściwej metody wyceny dla dłużnych papierów wartościowych. Wybór rynku głównego na następny miesiąc odbywa się poprzez porównanie wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu do trzykrotności posiadanej pozycji na tej obligacji na ostatni dzień badanego miesiąca.

W przypadku nie spełnienia tego warunku, obligacje zostają zakwalifikowane do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku a do ich wyceny stosuje się metody właściwe dla aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Należności</b>	<b>101</b>	<b>65</b>
Z tytułu zbytych lokat	73	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	51
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	28	14
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	28	-
Z tytułu zwrotu kosztów przez Agenta Transferowego	-	12

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>365</b>	<b>77</b>
Z tytułu nabytych aktywów	282	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	72	76
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		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	-	2 149	-	10
ING BANK SŁĄSKI S.A.	-	649	-	10
PLN	649	649	10	10
FM BANK PBP S.A.	-	1 500	-	-
PLN	1 500	1 500	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		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	-	1	-	-
PLN	491	491	451	451

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		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	2 149	22,78%	10	0,08%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	2 149	22,78%	10	0,08%

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałe instrumenty 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 PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**)(***)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

(\*\*) 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	2015-12-31		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 (****)	2 250	23,85%	75	0,62%
Środki na rachunkach bankowych	2 149	22,78%	10	0,08%
Należności	101	1,07%	65	0,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 500	15,90%	-	-
FM BANK PBP S.A.	1 500	15,90%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 500	15,90%	-	-

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2015-12-31			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 (*****)	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	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
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2015-12-31	2014-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘ TE I WYKORZYS TANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2016-12-31										
	Siedz iba spółk i	Kwota kredytu/poż yczki w chwili zaciągnięci a w walucie sprawozda nia	Kwota kredytu/poż yczki w chwili zaciągnięci a w walucie kredytu/poż yczki	Wal uta	Procent owy udział w aktywac h ogółem	Kwota kredytu/poż yczki pozostała do spłaty w walucie sprawozda nia	Kwota kredytu/poż yczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/poż yczki	Wal uta	Warunki oprocento wania	Ter min spłat y	Zabezpiec zenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘ TE I WYKORZYS TANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2014-12-31										
	Siedz iba spółk i	Kwota kredytu/poż yczki w chwili zaciągnięci a w walucie sprawozda nia	Kwota kredytu/poż yczki w chwili zaciągnięci a w walucie kredytu/poż yczki	Wal uta	Procent owy udział w aktywac h ogółem	Kwota kredytu/poż yczki pozostała do spłaty w walucie sprawozda nia	Kwota kredytu/poż yczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/poż yczki	Wal uta	Warunki oprocento wania	Ter min spłat y	Zabezpiec zenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2016-12-31							
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2014-12-31							
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-



NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2015-12-31		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	-	9 433	-	11 977
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 149	-	10
PLN	2 149	2 149	10	10
2) Należności	-	101	-	65
PLN	101	101	65	65
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	7 183	-	11 902
PLN	7 183	7 183	11 902	11 902
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	355	355	77	77
PLN	355	355	77	77

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




NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Kurs w stosunku do zł	Waluta
-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	-73	586	-2 015	-909
Prawa do akcji	-20	-	8	55
Akcje	-53	586	-2 023	-964
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1	-	-	-476
Prawa do akcji	-1	-	-	-24
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-452
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-74</b>	<b>586</b>	<b>-2 015</b>	<b>-1 385</b>

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	3	5
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	29	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	4
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	473	757
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	9	19
<b>Suma:</b>	<b>482</b>	<b>776</b>

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

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	9 078	11 900
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
A	13,45	13,29

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 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.

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

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. 31 grudnia 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).

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 do dnia 8 stycznia 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 11 czerwca 2015 roku, w którym Urząd Skarbowy nie przedstawił zaleceń pokontrolnych.

Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, Towarzystwo dokonało odpisów w wycenie obligacji. Na dzień 31 grudnia 2015 obligacje wycenione są w aktywach funduszu na poziomie 0% wartości nominalnej obligacji. W 2015 roku administrator zastawu otrzymał pismo z UKE dotyczące wszczęcia postępowania w sprawie odebrania częstotliwości spółce Milmex. Treść pisma z UKE wskazuje również, iż w opinii urzędu częstotliwości nie mogły być przedmiotem zastawu rejestrowego.

Także w 2015 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód X Wydział Gospodarczy oddalił pięć wniosków złożonych przez wierzycieli firmy o ogłoszenie jej upadłości. Przyczyną decyzji Sądu był brak majątku na prowadzenie postępowania upadłościowego. Prokuratura Okręgowa w Katowicach wszczęła natomiast śledztwo w sprawie wyłudzenia około 80 mln zł dotacji z Unii Europejskiej na rozwój infrastruktury informatycznej. Biorąc pod uwagę powyższe oraz zważywszy na całkowite odpisanie wartości obligacji w księgach rachunkowych subfunduszu a także w oparciu o analizę bieżącej sytuacji spółki, w tym proces postępowania upadłościowego, który nie daje podstaw do założenia, iż wskazany instrument przyniesie jakiegokolwiek korzyści ekonomiczne wskazane obligacje zostały wyłączone z portfela inwestycyjnego subfunduszu.

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

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 6 kwietnia 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz EQUES Pieniężny,
- Subfundusz EQUES Obligacji,
- Subfundusz EQUES Aktywnej Alokacji,
- Subfundusz EQUES Akcji („Subfundusz”).

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Gdańsku, ul. Chłopska 53.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 maja 2012 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 743.

Fundusz posiada numer NIP: 2040003589 nadany dnia 24 maja 2012 roku oraz symbol REGON: 221658547 nadany dnia 23 maja 2012 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz wyemitował 674.815,2949 jednostek uczestnictwa kategorii A.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000251346.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 18 kwietnia 2016 roku wchodziłi:

Tomasz Korab	- Prezes Zarządu
Kamil Chylak	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).



Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

Księgowość Subfunduszu jest prowadzona przez Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińska 22 lok. 8 B.

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 24 kwietnia 2015 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn.: Dz. U. z 2015 roku, nr 1011, poz. 1844), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 12 maja 2015 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 kwietnia 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu EQUES Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, obejmującego: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 października 2015 roku do dnia 18 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa Subfunduszu od dnia 19 października 2015 roku do dnia 23 października 2015 roku oraz w dniu 21 marca 2016 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 kwietnia 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan jednostek uczestnictwa Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

### 2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 24 kwietnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 14 maja 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

## 3. Sytuacja finansowa

### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu za lata 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	7.183	11.902	21.939
Aktywa netto	9.078	11.900	23.117
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	13,45	13,29	16,18
Wynik z operacji	164	-4.001	1.075
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j11} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$	1,2%	-17,9%	37,9%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	1,5%	-22,5%	16,3%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	6,2%	5,7%	8,2%

Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	-0,9%	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	-0,5%	-1,0%	0,7%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła 1,2% w porównaniu z -17,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 37,9% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 1,5% w porównaniu z -22,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 16,3% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 6,2% w porównaniu z 5,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 8,2% za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 18 kwietnia 2016 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.



Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **3. Informacja dodatkowa**

Noty objaśniające do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W dniach 19 maja 2015 roku, 21 maja 2015 roku, 22 maja 2015 roku oraz w dniu 11 czerwca 2015 roku w Towarzystwie miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego dotycząca Subfunduszu i Funduszu w zakresie badania prawidłowości rozliczenia z budżetem z tytułu zryczałtowanego podatku dochodowego za styczeń 2015. Jak opisano w punkcie 6 informacji dodatkowej do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu protokół z kontroli nie zawierał zaleceń pokontrolnych.

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 roku do dnia 8 stycznia 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie konwersji. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli z dnia 17 lutego 2016 roku i obecnie jest w trakcie przygotowywania odpowiedzi.

### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

### **7. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.


Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jak opisano w 6 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych.

Na dzień podpisania zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

  
\_\_\_\_\_  
Łukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku



