

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące lokaty w kwocie 1 618 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 2 610 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -545 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 21 listopada 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2 610 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 410 tysięcy złotych,
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami prawa sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz.

Towarzystwo jest zobowiązane do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz załączony do niego list Towarzystwa do uczestników funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego 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 o prawidłowości ksiąg rachunkowych, stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

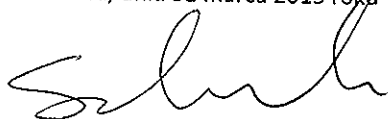
Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie aktów wykonawczych, w tym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa, będącego organem Funduszu, skierowanym do Uczestników Funduszu. Naszym zdaniem list ten uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w par. 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a zawarte w nim dane wynikające ze sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

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

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku



Szczepan Borowski
Biegły Rewident, nr w rejestrze 11496

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeźna 5 / 8p.
02-691 Warszawa
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod nr. 244

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za rok obrotowy od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące fundusz

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w skrócie „EQUES Total Return FIZ” (Fundusz).

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku poz. 157 z późn. zm. – dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych”)
- statutu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 12 listopada 2013 roku przed notariuszem Robertem Sielskim (Repertorium A nr 16595/2013), z późniejszymi zmianami. Ostatnia zmiana statutu w dniu 5 lutego 2015 roku (Repertorium A nr 1341/2015).

Siedziba Funduszu mieści się w Gdańsku, ul. Chłopska 53. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz 21 listopada 2013 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 920.

Fundusz posiada numer NIP 2040004100 oraz REGON 222000175.

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Fundusz wyemitował 3 serie certyfikatów inwestycyjnych:

- seria A 500 certyfikatów, z tego umorzono 200 sztuk,
- seria B 3 298 certyfikatów, z tego umorzono 1 139 sztuk,
- seria C 530 certyfikatów.

Certyfikaty Funduszu nie są notowane na aktywnym rynku regulowanym.

Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmował:

- | | |
|--|----------------|
| – kapitał wpłacony | 4 355 tys. zł |
| – kapitał wypłacony | -1 200 tys. zł |
| – dochody zatrzymane | -626 tys. zł |
| – wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 81 tys. zł |

W badanym okresie dokonano emisji 500 certyfikatów inwestycyjnych serii A, 3 298 certyfikatów inwestycyjnych serii B i 530 certyfikatów inwestycyjnych serii C o łącznej wartości 4 355 tys. zł oraz dokonano umorzenia 200 certyfikatów inwestycyjnych serii A i 1 139 certyfikatów inwestycyjnych serii B o łącznej wartości 1 200 tys. zł.

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

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 badanym okresie i do dnia wydania niniejszego raportu Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

- Robert Chrzanowski – Wiceprezes Zarządu w okresie do dnia 23 maja 2014 roku
- Marta Gajęcka – Prezes Zarządu w okresie do dnia 1 września 2014 roku
- Tomasz Korab – Wiceprezes Zarządu w okresie do dnia 31 sierpnia 2014 roku oraz Prezes Zarządu w okresie od dnia 1 września 2014 roku
- Kamil Chylak – Członek Zarządu w okresie od dnia 1 września 2014 roku

W badanym okresie Prokurentem Towarzystwa był Pan Piotr Fuliński oraz Pani Beata Krzyżagórska-Żurek.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34 („Depozytariusz”).

2. Informacje o zbadanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące lokaty w kwocie 1 618 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 2 610 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -545 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 21 listopada 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2 610 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 410 tysięcy złotych,
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania zostało podpisane z datą 31 marca 2015 roku przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę reprezentującą podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Do sprawozdania finansowego został dołączony List Towarzystwa do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza, o których mowa w par. 37 ust. 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 – dalej „Rozporządzenie”).

3. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku poz. 330 z późn. zm. – dalej

„ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku, we wszystkich istotnych aspektach, jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego posłużyliśmy się metodami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd biegłego rewidenta. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych jak i ilościowych.

Celem badania nie było wykrycie możliwych nadużyć, błędów lub naruszeń prawa. Odpowiedzialność za zapobieganie oraz wykrywanie nadużyć i błędów oraz zapewnienie zgodności działania z przepisami prawa i statutem Funduszu spoczywa na Towarzystwie.

Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Funduszu, lecz niemające wpływu na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Depozytariusz w oświadczeniu z dnia 31 marca 2015 roku potwierdził zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku ze stanem faktycznym.

Zarządzający Funduszem złożył z datą 31 marca 2015 roku pisemne oświadczenie o prawidłowości, kompletności, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego oraz ksiąg rachunkowych będących podstawą jego sporządzenia, ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych, a także o kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, które mogłyby wpłynąć w sposób znaczący na wartości danych i inne informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym.

Zarządzający Funduszem oświadczył, że zgodnie z jego wiedzą i przekonaniem przestrzegał przepisów prawa, statutu Funduszu i dotrzymywał warunków zawartych umów, istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności Funduszu i jego kontynuacji.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Biegły rewident uzyskał od Towarzystwa wszystkie żądane oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 18 listopada 2014 roku, zawartej pomiędzy EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, reprezentowanym przez EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, adres ul. Obrzeźna 5/8p., 02-691 Warszawa, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 244. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonało Zgromadzenie Inwestorów.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez kluczowego biegłego rewidenta Szczepana Borowskiego (nr ewidencyjny 11496) w siedzibie Towarzystwa oraz w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu w dniach od 5 grudnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku (z przerwami).

Mac Auditor Sp. z o.o. oraz biegły rewident Szczepan Borowski potwierdzają, że spełniają oni warunki określone w 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 (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Fundusz został utworzony dnia 21 listopada 2013 roku. Sprawozdanie finansowe za okres od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

1. Kluczowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe i wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku.

	31 grudnia 2014
Lokaty (tys. zł)	1 618
Aktywa (tys. zł)	3 105
Zobowiązania (tys. zł)	495
Aktywa netto (tys. zł)	2 610
Wartość aktywów netto na certyfikat (zł)	873,36
	od 21 listopada 2013 do 31 grudnia 2014
Przychody z lokat netto (tys. zł)	-2
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (tys. zł)	-624
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (tys. zł)	81
Wynik z operacji (tys. zł)	-545
Stopa zwrotu z certyfikatów serii A (%)	
$\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	-13%*
Stopa zwrotu z certyfikatów serii B (%)	
$\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	-13%*
Stopa zwrotu z certyfikatów serii C (%)	
$\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	-17%*
Wskaźnik przyrostu wartości całkowitej WAN (%)	
$\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	422%**

Wskaźnik efektywności (%)	
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto}}$	-16%

- * - stopa wzrostu w stosunku do ceny emisyjnej
- ** - stopa wzrostu do wartości pierwszej emisji
- t0 – początek okresu sprawozdawczego
- t1 – koniec okresu sprawozdawczego
- WAN – wartość aktywów netto
- WANci – wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

2. Komentarz

W badanym okresie wartość aktywów netto zwiększyła się o 2 610 tys. zł do kwoty 2 610 tys. zł wskutek ujemnego wyniku z operacji (-545 tys. zł), zmiany wartości kapitału wpłaconego w wyniku emisji certyfikatów inwestycyjnych (4 355 tys. zł) oraz zmiany wartości kapitału wypłaconego w wyniku wykupu certyfikatów inwestycyjnych (-1 200 tys. zł).

Na ujemny wynik z operacji złożyły się ujemne przychody z lokat netto (-2 tys. zł), poniesiona zrealizowana strata ze zbycia lokat (-624 tys. zł) oraz wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat (81 tys. zł).

3. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Fundusz będzie kontynuował działalność w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. W trakcie badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co mogłoby wskazywać, że przyjęte założenie nie jest zasadne.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. System rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz w oparciu o przyjęte zasady (politykę) rachunkowości.

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS (Assets Valuation System), którego producentem jest firma Bonair S.A., przez Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawniej OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.).

Badanie systemu rachunkowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej przeprowadziliśmy w zakresie niezbędnym do wydania przez nas opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło istotnych nieprawidłowości, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- dokumentacji opisującej przyjęte przez Fundusz zasady (politykę) rachunkowości,
- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości wprowadzenia do ksiąg danych bilansu zamknięcia i wykazania ich w badanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- procedur inwentaryzacyjnych,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Przyjęte procedury zapewniają ochronę danych i komputerowego systemu przetwarzania danych.

2. Stwierdzenie dochowania zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami oraz wyceny aktywów

W okresie objętym badaniem Fundusz dochował obowiązujących go terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu.

Występujące w okresie sprawozdawczym niedostosowanie struktury portfela zostało na dzień bilansowy usunięte. Pozostałe zasady dokonywania lokat zostały dochowane.

Fundusz dochował rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej na dzień bilansowy.

3. Aktywa, zobowiązania i kapitały funduszu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Funduszu

Wycena aktywów i zobowiązań oraz kapitału Funduszu wykonana została zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi dla funduszy inwestycyjnych i Statutem Funduszu.

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

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

4. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

5. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie zmian w aktywach netto prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz zmiany wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny za okres od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie z poszczególnymi pozycjami w bilansie, rachunku wyniku z operacji oraz z notami objaśniającymi.

7. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa do uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego. Naszym zdaniem list ten uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w par. 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), a zawarte w nim dane wynikające ze sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IV. UWAGI KOŃCOWE

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego wydaliśmy w dniu 31 marca 2015 roku opinię niezależnego biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Niniejszy raport winien być odczytywany wraz z tą opinią.

Niniejszy raport zawiera 9 ponumerowanych stron.

Warszawa, dnia 31 marca 2015 roku



Szczepan Borowski
Biegły Rewident, nr w rejestrze 11496

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeźna 5 / 8p.
02-691 Warszawa
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod nr. 244

Gdańsk, dnia 31 marca 2015 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW
EQUES Total Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe EQUES Total Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, obejmujące okres sprawozdawczy od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku.

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził 3 emisje certyfikatów inwestycyjnych, w trakcie których pozyskał aktywa w wysokości 4 354 500,00 zł. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 2 610 482,78 złotych. Według wyceny na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 873,36 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w stosunku do ceny emisyjnej pierwszych certyfikatów o 12,66%.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat jest zmienny i zależy od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Głównym źródłem wyników inwestycyjnych zrealizowanych przez EQUES Total Return FIZ w 2014 roku był krajowy rynek akcji. Uwzględniając m.in. korzystne otoczenie zewnętrzne (koniunktura w Europie Zachodniej oraz USA), a także wyraźnie przyspieszającą gospodarkę w kraju, Zarządca Funduszem oczekiwali poprawy koniunktury na polskiej giełdzie. W rezultacie aktywność inwestycyjna Funduszu skoncentrowana była na polskim rynku akcji, głównie w segmencie małych i średnich spółek. Tymczasem miniony rok przyniósł odwrócenie tendencji obserwowanych w roku 2013: duże spółki zachowywały się stosunkowo stabilnie (roczna zmiana indeksu WIG20 w roku 2014 wyniosła -3,5%), natomiast akcje mniejszych i średnich podmiotów wykazały się skrajną słabością – roczna stopa zwrotu z indeksu sWIG80 wyniosła -15,5%. Determinantów tak wysokiej przeceny na rynku należy raczej upatrywać w obawie inwestorów o możliwy wpływ czynników zewnętrznych (konflikt na Ukrainie, słabnąca gospodarka Rosji), niż po stronie krajowej: doświadczyliśmy stabilizacji wzrostu PKB i koniunktury gospodarczej mierzonej wskaźnikiem PMI, który w ostatnich trzech miesiącach 2014 roku mocno zawrócił w górę.

W ostatnich miesiącach nastąpił wyraźny przełom w postrzeganiu małych i średnich spółek na giełdzie warszawskiej, co sugeruje, że rynek zaczyna dyskontować przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce. Argumentów za kontynuacją ożywienia jest sporo, w tym m.in. niskie stopy procentowe sprzyjające wzrostowi akcji kredytowej, inwestycje finansowane napływem środków z Unii Europejskiej, prawdopodobna dodatkowa ekspansja fiskalna w roku wyborczym, czy sprzyjające konsumpcji niskie ceny surowców i coraz mocniejszy rynek pracy. Sprzyjać powinno także otoczenie zewnętrzne, oczekiwać można także przełamania stagnacji w strefie euro, dzięki znaczącemu osłabieniu wspólnej waluty, a także ekspansywnej polityce ECB. Głównym czynnikiem ryzyka dla ożywienia gospodarczego w Polsce pozostaje natomiast ewentualne przewalutowanie kredytów hipotecznych denominowanych w CHF. Negatywne konsekwencje takiego rozwiązania zagrażają w naszej ocenie stabilności polskiego systemu finansowego i w konsekwencji także realnej gospodarce. Rozsądne rozwiązania w tej materii prawdopodobnie zachęcą z kolei kapitał zagraniczny do bardziej przychylnego spojrzenia na polskie akcje. Jeśli ożywienie gospodarcze w Polsce rzeczywiście będzie kontynuowane, to obecny wzrost

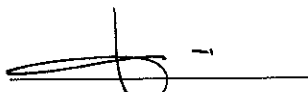




zainteresowania małymi i średnimi spółkami może okazać się początkiem znacznie większej fali wzrostowej w tym segmencie rynku.

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

Z poważaniem



Tomasz Korab
Prezes Zarządu



Kamil Chyłak
Członek Zarządu

Gdańsk, dnia 31 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku Nr 0, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd przedstawia roczne sprawozdanie finansowe EQUES TOTAL RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 618 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 610 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 545 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 2 610 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 21 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 1 410 tys. złotych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Tomasz Korab


Prezes Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Kamil Chylak


Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**EQUES TOTAL RETURN FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 21 LISTOPADA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014
ROKU**



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) Podstawowe informacje o Funduszu:

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

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

2) Cel inwestycyjny i specjalizacja:

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne:

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

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

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

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

4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

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

5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 21 listopada 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 roku. Fundusz rozpoczął działalność w czwartym kwartale 2013 roku i w związku z tym w oparciu o § 31 ust. 2 pkt. 2 rozporządzenia o rachunkowości funduszy inwestycyjnych Zarząd Eques Investment TFI S.A. dokonał połączenia rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014. Sprawozdanie niniejsze jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

6) Kontynuacja działalności

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

7) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe w okresie sprawozdawczym był OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 22 lok. 8B, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265. W dniu 19 stycznia 2015 roku nazwa podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych została zmieniona na Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna. Pozostałe dane nie uległy zmianie.

8) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

9) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował trzy serie certyfikatów inwestycyjnych:

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

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

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

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

10) Waluta sprawozdania

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

11) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

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

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

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					972	1 055	33,98%
Aktywny rynek regulowany							
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	450	Polska	61	64	2,05%
HERKULES S.A. (PLZRZRW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	28	35	1,11%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 250	Polska	54	64	2,05%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 800	Polska	31	29	0,94%
QUIMAK S.A. (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 600	Polska	35	32	1,03%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 000	Polska	37	35	1,14%
GRUPA KETY S.A. (PLKETY00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	108	Polska	26	31	0,99%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	76	Polska	18	31	0,99%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	270	Polska	28	36	1,16%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 500	Polska	30	33	1,06%
AB S.A. (PLAB000000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	30	31	0,99%
LENTEX S.A. (PLELNTX00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 828	Polska	31	32	1,05%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 700	Polska	29	31	1,00%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 500	Polska	36	37	1,18%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	324	Polska	28	37	1,21%
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 345	Polska	22	25	0,80%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	623	Polska	25	31	1,01%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 229	Polska	59	63	2,04%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCS000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 221	Polska	64	60	1,95%
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Polska	48	47	1,52%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 059	Polska	25	31	1,00%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLIZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	31	35	1,12%
KERDOS GROUP S.A. (PLHGKKA00028)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 500	Polska	31	23	0,74%
TARCZYŃSKI S.A. (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 095	Polska	20	27	0,88%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	380	Polska	31	32	1,02%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 300	Polska	30	31	1,00%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 200	Polska	30	28	0,89%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 405	Polska	54	64	2,06%
Nieroztworzone na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					972	1 055	33,98%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-32	-1,04%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-32	-1,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150318 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	44 000	-	-3	-0,11%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20150318 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	188 000	-	-29	-0,93%
Suma:							-	-32	-1,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nier regulowany						564	595	19,15%
VANGUARD S&P500 ETF ETF (US9229083632)	Aktywny rynek nier regulowany	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	VANGUARD S&P500 ETF	Stany Zjednoczone	900	564	595	19,15%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						564	595	19,15%

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

[Handwritten signature and scribbles]

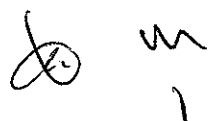
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2013-11-21 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	130
Dywidendy i inne udziały w zyskach	39
Przychody odsetkowe	40
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	51
Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	248
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	108
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	52
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	12
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	69
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	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	116
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	132
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-543
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-624
- z tytułu różnic kursowych	39
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	81
- z tytułu różnic kursowych	19
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-545
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-181,97
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-181,97

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2013-11-21 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			-545
a) przychody z lokat netto			-2
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-624
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			81
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			-545
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):			-
a) z przychodów z lokat netto			-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-
c) z przychodów ze zbycia lokat			-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)			3 155
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			4 355
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)			-1 200
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)			2 610
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			2 610
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			3 511
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych			
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie			
A			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			500
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			200
Saldo zmian			300
B			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			3 298
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			1 139
Saldo zmian			2 159
C			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			530
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			-
Saldo zmian			530
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie			
A			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			500
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			200
Saldo zmian			300
B			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			3 298
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			1 139
Saldo zmian			2 159
C			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			530
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			-
Saldo zmian			530
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			
A			
			300
B			
			2 159
C			
			530
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
	Wartość	Data wyceny	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	1 000	2013-11-21	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	873,36	2014-12-31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-11,39%	-	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	873,36	2014-12-31	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 032,07	2014-02-17	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	873,36	2014-12-31	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	873,36	-	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			6,37%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			2,78%
Oplaty dla depozytariusza			-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			1,32%
Usługi w zakresie rachunkowości			0,31%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			1,77%
			-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2013-11-21 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-2 158
I. Wpływy	13 034
Z tytułu posiadanych lokat	124
Z tytułu zbycia składników lokat	12 828
Pozostałe	82
II. Wydatki	15 192
Z tytułu posiadanych lokat	-
Z tytułu nabycia składników lokat	14 992
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	86
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	45
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	51
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-
Z tytułu usług prawnych	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-
Pozostałe	8
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	3 568
I. Wpływy	4 355
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	4 355
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
II. Wydatki	787
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	787
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	51
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	1 410
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D)	1 410



Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:

- półroczne sprawozdanie finansowe,
- roczne sprawozdanie finansowe,

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

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

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

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

b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

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

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

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

1. Dniem Wyceny jest:

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

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

3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

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

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

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

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

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

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

3.3. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 3.2 Wyboru tego dokonuje się

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

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

4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku;

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

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

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

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

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

gdzie:

d_i = i-ta lub ostatnia data płatności.

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta lub ostatnia płatność.

- XNPV oblicza się następująco:

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

gdzie:

d_i = i-ta data płatności

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta płatność.

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

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

4.1.2. dłużnych Papierów Wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

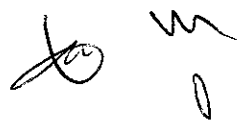
4.1.9. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

W momencie zawarcia transakcji forward:

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

b) kolejne pozycje formatki wypełniane są zgodnie z poniższym:

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

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

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

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

c) w poszczególne pola dat wpisywane są:

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

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

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

W każdym Dniu Wyceny Funduszu:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

FX1 bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji

KursSpot kurs spot dla waluty bazowej transakcji forward

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

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

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

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

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

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

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

Pozycja krótka:

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

Pozycja długa:

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

gdzie:

WT niezrealizowany zysk/strata wycena transakcji forward

NominałB wartość nominalna transakcji w walucie bazowej

FX transakcyjny kurs wymiany forward

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

Pozycja krótka:

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

Pozycja długa:

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

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

6. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

6.1. Odsetki;

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

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

6.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach;

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

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

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

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

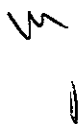
II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

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

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



. NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2014-12-31
Należności		
Z tytułu zbytych lokat		45
Z tytułu instrumentów pochodnych		5
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-
Z tytułu dywidend		4
Z tytułu odsetek		1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-
Pozostałe, w tym:		35
Z tytułu pokrywania przez Towarzystwo kosztów		35

. NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2014-12-31
Zobowiązania		
Z tytułu nabytych aktywów		495
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-
Z tytułu instrumentów pochodnych		32
Z tytułu wpięt na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		413
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		-
Z tytułu wymagalnych obligacji		-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń		-
Z tytułu rezerw		50
Pozostałe składniki zobowiązań		-

	2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH		
I. Banki / waluty		1 410
ALIOR BANK S.A.		430
PLN	430	430
ING BANK SŁASKI S.A.		116
PLN	97	97
USD	5	19
FM BANK PBP S.A.		500
PLN	500	500
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.		120
PLN	120	120
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.		244
EUR	46	196
USD	14	48

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2013-11-21 do 2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	2 180
EUR	38	161
PLN	1 673	1 673
USD	105	328

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 410	45,41%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	1 410	45,41%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
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, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	1 455	46,86%
Środki na rachunkach bankowych	1 410	45,41%
Należności	45	1,45%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	930	29,94%
ALIOR BANK S.A.	430	13,84%
Środki na rachunkach bankowych	430	13,84%
FM BANK PBP S.A.	500	16,10%
Środki na rachunkach bankowych	500	16,10%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2014-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	694	-
USD			
Środki na rachunkach bankowych	198	694	22,35%
Należności	19	67	2,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	3	0,11%
Zobowiązania	170	595	19,15%
Suma:	8	29	0,93%
	-	694	-

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

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward	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
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20150318 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-44 000,00	2015-03-18	-44 000,00	2015-03-18	2015-03-18
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20150318 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-29	-188 000,00	2015-03-18	-188 000,00	2015-03-18	2015-03-18

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

2014-12-31									
NOTA-9 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE									
Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w walucie kredytu/pożyczki	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

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

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2013-11-21 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.
Akcje	-	-	2	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	40	19	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2013-11-21 do 2014-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-477	114
Instrumenty pochodne	-73	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	26	31
Prawa poboru	2	-
Kwity depozytowe	13	-
Akcje	-445	83
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-147	-33
Instrumenty pochodne	-147	-33
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-624	81

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU		od 2013-11-21 do 2014-12-31
		Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat		
Dywidendy i inne udziały w zyskach		-
Przychody odsetkowe		-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		-
Dodatnie saldo różnic kursowych		-
Pozostałe		-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat		
Suma:		-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2013-11-21 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.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych					

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

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

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

8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

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

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

Nie dotyczy.

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

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał korekty aktywów netto.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

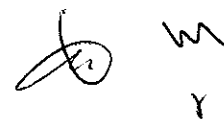
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał zawieszenia wyceny aktywów netto.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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



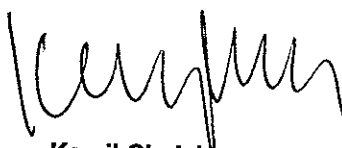
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian:

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


Gdańsk, dnia 31 marca 2015 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:


Tomasz Korab
Prezes Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.


Kamil Chylak
Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:


Piotr Włodarczyk
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.
Członek Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.

Katowice, 31 marca 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Eques Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 21 listopada 2013 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonego 31 marca 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trąpszo