

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ  
ALOKACJI**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30		Procentowy udział w aktywach ogółem	2015-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	2 293	2 263	57,80%	1 298	1 413
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	38	39	1,00%	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-6	-0,16%	4	0,10%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 331</b>	<b>2 296</b>	<b>58,64%</b>	<b>1 298</b>	<b>1 417</b>
					<b>31,38%</b>

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

3



TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					2 293	2 263	57,80%
Aktywny rynek regulowany							
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 600	Polska	134	130	3,33%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	3 400	Polska	37	34	0,86%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 400	Polska	73	71	1,82%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	603	Polska	31	30	0,77%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 800	Polska	103	119	3,03%
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	1 000	Czechy	74	68	1,73%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	24 400	Polska	126	137	3,49%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 110	Polska	81	77	1,96%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	2 750	Polska	146	143	3,67%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	125	Polska	39	43	1,10%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	4 900	Polska	40	40	1,04%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	6 000	Polska	74	71	1,81%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 000	Polska	38	40	1,02%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	171	Polska	39	44	1,13%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	450	Polska	146	143	3,66%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 860	Polska	183	167	4,27%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	650	Polska	40	40	1,01%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	26 000	Polska	70	74	1,89%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	759	Polska	141	138	3,52%
CD PROJEKT S.A. (PLOPPTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 800	Polska	76	77	1,96%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 214	Polska	35	40	1,03%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	610	Polska	34	40	1,02%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 000	Polska	40	45	1,16%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 159	Polska	37	33	0,84%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 500	Polska	37	39	1,00%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 065	Polska	38	35	0,88%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 215	Polska	135	116	2,96%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 000	Polska	131	133	3,40%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Polska	79	60	1,52%
UNIWIHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Niemcy	36	36	0,92%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					2 293	2 263	57,80%




TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI							
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					38	39	1,00%
Aktywny rynek regulowany							
AUTO PARTNER S.A. PDA SERIA H (PLATPRT00034)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 000	Polska	38	39	1,00%
Nienotowane na aktywnym rynku							
<b>Suma:</b>					<b>38</b>	<b>39</b>	<b>1,00%</b>

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

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							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MFU6 2016.09.16 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: MDAX INDEX	1	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU6 2016.09.16 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	20	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMU6 2016.09.16 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	12	-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-0,16%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-0,16%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-08-11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	17 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-08-11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	65 000	-	-	-0,16%
<b>Suma:</b>							-	-	-0,16%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY			Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa PZU S.A.			283	7,23%
<b>Suma:</b>			283	7,23%

BILANS	2016-06-30	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>3 916</b>	<b>4 603</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 529	3 052
2) Należności	85	34
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 302	1 413
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	4
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>80</b>	<b>85</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>3 836</b>	<b>4 418</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>7 999</b>	<b>8 438</b>
1) Kapitał wypłacony	54 592	54 368
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-46 593	-45 930
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-4 074</b>	<b>-4 085</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 244	-1 158
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 830	-2 927
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-89</b>	<b>65</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 836</b>	<b>4 418</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	381 063,1648	424 181,6122
A	381 063,1648	424 181,6122
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	10,07	10,42
A	10,07	10,42

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>46</b>	<b>137</b>	<b>85</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	18	77	54
Przychody odsetkowe	19	36	17
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	9	21	11
Pozostałe	-	3	3
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>197</b>	<b>447</b>	<b>242</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	78	227	126
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	26	50	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	82	146	76
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	8	5
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	2	2
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>65</b>	<b>36</b>	<b>17</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>132</b>	<b>411</b>	<b>225</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-86</b>	<b>-274</b>	<b>-140</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-57</b>	<b>170</b>	<b>308</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	97	224	355
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-154	-54	-47
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-143</b>	<b>-104</b>	<b>168</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-0,38	-0,25	0,34

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.





ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		4 418		5 754
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-143		-104
a) przychody z lokat netto		-86		-274
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		97		224
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-154		-54
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-143		-104
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)		-439		-1 232
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		224		1 755
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-663		-2 987
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-582		-1 336
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		3 836		4 418
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		3 937		5 523
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		22 070,0538		157 770,6093
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		65 188,5011		268 382,5116
Saldo zmian		-43 118,4474		-110 611,9023
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 126 324,8793		4 104 254,8255
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 745 261,7144		3 680 073,2133
Saldo zmian		381 063,1648		424 181,6122
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		10,42		10,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		10,07		10,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		-6,75%		-3,16%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		9,74	2016-06-16	10,26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		10,56	2016-03-30	11,74
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		10,07	2016-06-30	10,42
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,98%		4,11%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		1,33%		0,91%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,31%		0,22%
Usługi w zakresie rachunkowości		4,19%		2,64%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU  
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ  
EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji obejmujące okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016 poz.1047) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

***Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu***

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

### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

### ***Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej***

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

### ***Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

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



### ***Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu***

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

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



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

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

#### ***Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

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



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



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



5. Dla Dłużnego Papieru Wartościowego lub certyfikatu inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzanego po raz pierwszy do obrotu w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie rynku głównego następuje na podstawie analizy wolumenu obrotu na danym składniku lokat w pierwszym dniu notowania. Jeśli nie było obrotu w pierwszym dniu notowania, to weryfikację rynku głównego dla tego dłużnego papieru wartościowego dokonujemy w pierwszym dniu miesiąca po miesiącu w którym został wprowadzony do obrotu.

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

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

#### ***Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku***

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


5. Skorygowaną cenę nabycia, począwszy od dnia rozliczenia transakcji nabycia, wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR. Wyrażona procentowo wartość XIRR obliczana jest z dokładnością do 14 miejsc po przecinku.
6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:
  - 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny – w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania – będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
  - 2) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas wartość wycenianego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowić sumę wartości Dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia, wartość wyznaczoną poprzez:
  - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej


wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

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



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

- 1) ich wartość ustaloną zgodnie z zasadami określonymi w pkt 22 pomniejszoną o wartość opłat manipulacyjnych, jakie zostałyby pobrane w przypadku ich odkupienia (wykupienia);
  - 2) wartość obliczoną jako iloczyn ich liczby i ceny odkupienia (wykupienia).
24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  26. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  27. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  28. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.
  29. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla Papierów Wartościowych.

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

1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.
2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.



4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
5. Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

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


**2) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI, W TYM:**

- a) Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

Nie wprowadzono żadnych zmian.

- b) Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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

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





NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2016-06-30	2015-12-31
<b>Należności</b>	<b>85</b>	<b>34</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	23	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	17	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	45	33
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	27	33
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	18	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-06-30	2015-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>80</b>	<b>85</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	28	9
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7	25
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	45	51
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 529	-	3 052
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	577	-	390
EUR	-	-	-	-
PLN	577	577	390	390
FM BANK PBP S.A.	-	600	-	800
PLN	600	600	800	800
BANK PEKAO S.A.	-	-	-	750
PLN	-	-	750	750
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	-	-	750
PLN	-	-	750	750
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A.	-	352	-	362
EUR	12	55	34	147
USD	75	297	55	215

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	23	99	75	314
PLN	3 078	3 078	2 373	2 373
USD	63	247	70	263

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2016-06-30	2015-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 529	39,04%	3 052	67,78%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	1 529	39,04%	3 052	67,78%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	1 614	41,21%	3 090	68,62%
Środki na rachunkach bankowych	1 529	39,04%	3 052	67,78%
Należności	85	2,17%	34	0,74%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	4	0,10%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 177	30,05%	2 692	59,79%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	577	14,72%	392	8,72%
Środki na rachunkach bankowych	577	14,72%	390	8,66%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	2	0,06%
FM BANK PBP S.A.	600	15,33%	800	17,77%
Środki na rachunkach bankowych	600	15,33%	800	17,77%
BANK PEKAO S.A.	-	-	750	16,65%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	750	16,65%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	-	750	16,65%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	750	16,65%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2016-06-30			2015-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-

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



2016-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-08-11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-17 000,00	2016-08-11	-17 000,00	2016-08-11	2016-08-11
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-08-11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	-65 000,00	2016-08-11	-65 000,00	2016-08-11	2016-08-11
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MFU6 2016.09.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	1,00	Każdego dnia roboczego	1,00	2016-09-16	2016-09-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU6 2016.09.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	20,00	Każdego dnia roboczego	20,00	2016-09-16	2016-09-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWWIG40 BMU6 2016.09.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	12,00	Każdego dnia roboczego	12,00	2016-09-16	2016-09-16
2016-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-02-12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-34 000,00	2016-02-12	-34 000,00	2016-02-12	2016-02-12
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-02-17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-60 000,00	2016-02-17	-60 000,00	2016-02-17	2016-02-17







NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		2016-06-30	2015-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk			
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk			
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:			
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			

2016-06-30												
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia kredytu/pożyczki w walucie	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2015-12-31												
NOTA-8 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 chwili zaciągnięcia kredytu/pożyczki w walucie	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2016-06-30								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	3 916	-	4 503
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 529	-	3 052
EUR	12	55	34	147
PLN	1 177	1 177	2 690	2 690
USD	75	297	55	215
2) Należności	-	85	-	34
CZK	26	4	-	-
EUR	5	23	-	-
PLN	58	58	34	34
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
PLN	2 302	2 302	1 413	1 413
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	-	-	-	4
USD	-	-	-	2
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	-	-	-
EUR	5	21	-	85
PLN	53	53	85	85
USD	-	6	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30			od 2015-01-01 do 2015-12-31			od 2015-01-01 do 2015-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-




NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2016-06-30	2015-12-31
USD	3,9803	3,9011
EUR	4,4255	4,2615
CZK	0,1636	0,1577

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	96	-143	258	-67	380	-41
Instrumenty pochodne	4	-	-189	-	10	-
Prawa poboru	13	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	2	-1	-	-1	-
Akcje	79	-145	448	-67	371	-41
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	-11	-34	13	-25	-6
Instrumenty pochodne	1	-11	-34	13	-25	-6
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	97	-154	224	-54	365	-47

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) 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 2016-01-01 do 2016-06-30					
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	10	3	2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	54	33	15
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	1	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	78	221	120
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	6	6
<b>Suma:</b>	<b>78</b>	<b>227</b>	<b>126</b>

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-	-	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-06-30	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	3 836	4 418	5 754	27 885
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	10,07	10,42	10,76	13,77

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

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

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ ALOKACJI

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2016 roku.

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

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

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

W okresie od dnia 7 grudnia 2015 do dnia 8 stycznia 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 17 lutego 2016 roku. Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, w dniu 13 lipca 2016 roku wdrożono zmianę w realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa polegającą na realizowaniu przelewów z tytułu konwersji w dniu ustalenia wyceny. Konwersje, zamiany i odkupienia są wyceniane wg dotychczasowych zasad.

Ze względu na nie spełnienie przez Milmex Systemy Komputerowe sp. z o.o. swoich zobowiązań w zakresie wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji MLX0414, w dniu 24 marca 2016 Zarząd EQUES Investment TFI podjął uchwałę w sprawie wyłączenia obligacji wyemitowanych przez spółkę Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o. z portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

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

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

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji działającego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 3 836 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 10,07 złotych, co oznacza spadek wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 3,36%.

Pierwsze półrocze 2016 roku nie przyniosło zasadniczej poprawy sytuacji na krajowym rynku akcji. Wprawdzie wyraźnie poprawiło się postrzeganie rynków wschodzących, do których zalicza się także Polska, jednak ryzyko polityczne nie pozwoliło na pełne zdyskontowanie pozytywnych światowych trendów przez giełdę warszawską. Ryzyko polityczne w Polsce nie było jedynym powodem słabego zachowania akcji na giełdzie warszawskiej w I półroczu. Nad rynkami ciążyła także presja związana z konsekwencjami ewentualnego opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię (tzw. Brexit). Z jednej strony ryzyko jest związane głównie z największymi spółkami na GPW, zaś z drugiej dane napływające z gospodarki (PKB, produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna) pokazują, że program gospodarczy nowego rządu, przynajmniej na razie, nie spełnia oczekiwań. Ewentualne spowolnienie wzrostu gospodarczego może z kolei odbić się w przyszłości także na wynikach mniejszych spółek. Dlatego na rynku w dalszym ciągu panuje spora niepewność, a w tym otoczeniu sektor małych i średnich spółek mimo wszystko wciąż wydaje się lepszą alternatywą inwestycyjną.

Kierunek zmian w kolejnych miesiącach wyznaczać będą zarówno nastroje wobec krajów wschodzących na światowych rynkach, jak i krajowa polityka gospodarcza. Wyceny większości spółek na GPW są na bardzo atrakcyjnym poziomie, zwłaszcza w świetle rekordowo niskich stóp procentowych oraz biorąc pod uwagę poprawiającą się sytuację w strefie euro i luzowanie ilościowe EBC. Pozytywny wpływ ma również wzrost akcji kredytowej dla sektora prywatnego oraz wsparcie dla gospodarek w postaci mocnego spadku cen ropy naftowej i deprecjacji EUR. Im lepiej w europejskiej gospodarce, tym lepiej także dla polskiej i przynajmniej teoretycznie powinna to dyskutować giełda warszawska. W nadchodzących kwartałach na gospodarkę pozytywnie wpłynie stymulacja fiskalna, w tym przede wszystkim środki unijne, a także dynamika konsumpcji napędzana wzrostem zatrudnienia i płac. Po ogłoszeniu założeń dotyczących przyszłości OFE oraz ustawy restrukturyzacyjnej zadłużenie w CHF, ceny akcji notowanych na GPW powinny zamykać powstałe w ostatnich miesiącach dyskonto w stosunku do innych indeksów krajów rozwijających się.

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

Z poważaniem,



\_\_\_\_\_  
Tomasz Korab  
Prezes Zarządu



\_\_\_\_\_  
Kamil Chylak  
Członek Zarządu