

**EQUES  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA  
1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU WRAZ Z  
RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: EQUES Pieniężny, EQUES Obligacji, EQUES Aktywnej Alokacji, EQUES Akcji („Subfundusze”) odpowiedzialny jest Zarząd Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

#### *Wniosek*

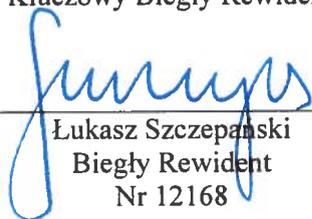
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca

2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Do załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Łukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016.1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, które obejmuje:

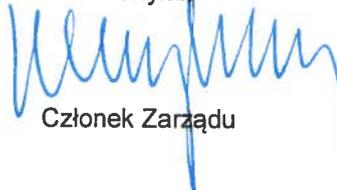
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 25 678 tys. złotych,
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 29 816 tys. złotych,
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 369 tys. złotych,
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 9 181 tys. złotych.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



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



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

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

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

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU  
EQUES  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**WPROWADZENIE**

**1) FUNDUSZ**

EQUES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

EQUES Pieniężny,

EQUES Obligacji,

EQUES Aktywnej Alokacji,

EQUES Akcji.

**2) INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH**

**EQUES Pieniężny**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.



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

#### **EQUES Obligacji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego.

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

#### **EQUES Aktywnej Alokacji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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

#### **EQUES Akcji**

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 maja 2012 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Dane porównywalne obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w przypadku rachunku wyniku okres półroczny od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2016 roku.

**5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI:**

Połączone sprawozdanie Funduszu i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2016 roku.

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

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

**6) PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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



2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

## 7) KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz w ramach Subfunduszy zbywa jednostki jednej kategorii.

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

### **EQUES Pieniężny**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa jednej kategorii.

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

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

### **EQUES Obligacji**

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

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

### **EQUES Aktywnej Alokacji**

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

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

## **EQUES Akcji**

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

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

## **8) INNE**

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30		Procentowy udział w aktywach ogółem	2015-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	9 237	9 245	30,70%	7 776	8 596	21,17%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	38	39	0,13%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	16 878	16 400	54,46%	25 048	24 006	59,13%
Instrumenty pochodne	-	-6	-0,02%	-	4	0,01%
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>26 153</b>	<b>25 678</b>	<b>85,27%</b>	<b>32 824</b>	<b>32 606</b>	<b>80,31%</b>





POŁĄCZONY BILANS	2016-06-30	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>30 116</b>	<b>40 602</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 082	7 590
2) Należności	350	406
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 683	20 268
- dłużne papiery wartościowe	12 399	11 672
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 001	12 338
- dłużne papiery wartościowe	4 001	12 334
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>300</b>	<b>1 605</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	300	1 605
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>29 816</b>	<b>38 997</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>32 956</b>	<b>41 767</b>
1) Kapitał wpłacony	351 548	347 623
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-318 593	-305 856
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-607</b>	<b>-822</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 059	4 753
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 566	-5 575
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-2 632</b>	<b>-1 948</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)</b>	<b>29 816</b>	<b>38 997</b>

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2016 - 30-06-2016	01-01-2015 - 31-12-2015	01-01-2015 - 30-06-2015
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>902</b>	<b>3 710</b>	<b>2 361</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	207	412	232
Przychody odsetkowe	640	3 270	2 116
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	10	16	6
Pozostałe	45	12	7
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>895</b>	<b>2 456</b>	<b>1 386</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	321	1 360	835
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	96	188	97
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	24	50	25
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	7	6
Usługi w zakresie rachunkowości	396	710	371
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	37	19
Koszty odsetkowe	39	26	23
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	6	78	10
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>299</b>	<b>383</b>	<b>191</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>596</b>	<b>2 073</b>	<b>1 195</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>306</b>	<b>1 637</b>	<b>1 166</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-675</b>	<b>-1 025</b>	<b>526</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9	-726	739
- z tytułu różnic kursowych	-	1	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-684	-299	-213
- z tytułu różnic kursowych	-	-60	-60
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-369</b>	<b>612</b>	<b>1 692</b>

	01-01-2016 - 30-06-2016	01-01-2016 - 31-12-2016
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		97 413
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	38 997	612
a) przychody z lokat netto	-369	1 637
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	306	-726
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9	-299
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-684	612
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-369	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-8 812	-59 028
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 925	23 735
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-12 737	-82 763
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-9 181	-58 416
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 816	38 997
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 289	59 889

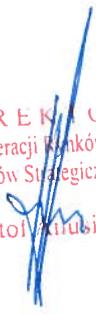
Katowice, 30 sierpnia 2016 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

za okres od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku sporządzonego 30 sierpnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Grubiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA  
1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU WRAZ Z  
RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Building a better  
working world

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Tel. +48 22 557 70 00  
Faks +48 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu EQUES Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

#### *Wniosek*

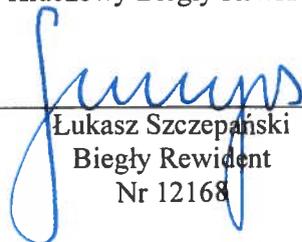
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia

30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 30 sierpnia 2016 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Łukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016.1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Pieniężny wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 9 901 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 11 271 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 76 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 5 241 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



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

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY**

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30		2015-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	9 872	9 901	15 828	15 728	93,63%
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	-	-	-	-	-
Nienuchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 872</b>	<b>9 901</b>	<b>15 828</b>	<b>15 728</b>	<b>93,63%</b>

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




TABELA UZUPELNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									8 674	8 696	76,43%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									493	495	4,35%
Nienotowane na aktywnym rynku									493	495	4,35%
VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. SERIA VWB53 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2016-11-03	-	500 000	1	493	495	4,35%
Obligacje									8 181	8 201	72,08%
Aktywny rynek nieregulowany									5 635	5 627	49,47%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA C (PLAMRHP00018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPO	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2016-09-21	6,24%	1 000	250	255	256	2,25%
KRUK S.A. SERIA O2 (PLKRK000200)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2016-12-06	6,28%	1 000	500	514	508	4,46%
DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. Z O.O. SERIA C (PLDPTRP00028)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. Z O.O.	Polska	2016-08-22	6,17%	1 000	479	486	483	4,24%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A (PLBZ0000150)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	2016-12-19	2,95%	1 000	500	507	502	4,41%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA H3 (PLMCMG00160)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MCI MANAGEMENT S.A.	Polska	2016-12-19	6,25%	1 000	289	290	291	2,56%
OT LOGISTICS S.A. SERIA B (PLODRTS00058)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OT LOGISTICS S.A.	Polska	2017-02-17	5,75%	1 000	200	202	205	1,80%
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA K (PLKINS100019)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPO	KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2017-05-09	5,59%	1 000	200	203	203	1,79%
POLNORD S.A. SERIA NS1 (PLPOLND00134)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POLNORD S.A.	Polska	2017-02-11	6,02%	1 000	350	354	354	3,11%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LINDORFF S.A. SERIA C (PLCSSFN00026)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LINDORFF S.A.	Polska	2016-12-28	6,73%	100	1 690	175	169	1,49%
VOXEL S.A. SERIA D (PLVOXEL00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VOXEL S.A.	Polska	2016-07-31	6,75%	1 000	155	156	159	1,40%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A. SERIA E (PLERPFM00030)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A.	Polska	2016-12-20	10,00%	1 000	134	136	134	1,18%
RONSON EUROPE N.V. SERIA E (PLRNSER00052)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON EUROPE N.V.	Holandia	2016-07-15	6,31%	1 000	300	310	309	2,72%
FERRATUM CAPITAL POLAND S.A. SERIA B2 (PLFRRTM00067)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polska	2017-05-23	8,24%	1 000	500	506	506	4,45%
ED INVEST S.A. SERIA A (PLEDINV00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ED INVEST S.A.	Polska	2016-11-16	6,67%	1 000	285	283	285	2,51%
SMS KREDYT HOLDING S.A. SERIA AG (PLSMSKH00035)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	SMS KREDYT HOLDING S.A.	Polska	2016-07-29	9,49%	1 000	994	1 005	1 010	8,88%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA F (PLVTGDL00051)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-06-16	5,98%	1 000	250	253	253	2,22%
Aktywny rynek regulowany									403	402	3,53%
GPW S.A. SERIA A (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	2017-01-02	2,94%	100	4 000	403	402	3,53%
Nienotowane na aktywnym rynku									2 143	2 172	19,08%
TOPMEDICAL S.A. SERIA B (PLPTIW000030)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TOPMEDICAL S.A.	Polska	2015-06-22	-	1 000	290	-	-	-
HAWE S.A. SERIA J_04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HAWE S.A.	Polska	2015-05-29	-	1 000	600	-	-	-

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SMT S.A. SERIA B (PLADVPL00045)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IALBATROS GROUP S.A.	Polska	2016-07-26	6,50%	1 000	500	500	516	4,53%
KERDOS GROUP S.A. SERIA F (PLHGNKA00135)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	-	100	3 570	-	-	-
KERDOS GROUP S.A. SERIA G (PLHGNKA00143)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-04-30	-	100	500	-	-	-
FAST FINANCE S.A. SERIA H0517 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2017-05-16	8,74%	1 000	650	666	658	5,78%
FAST FINANCE S.A. SERIA J (PLFSTFC00079)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2016-12-31	9,24%	1 000	300	300	307	2,70%
MAGELLAN S.A. SERIA A05MAG25111601 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2016-11-25	-	10 000	70	677	691	6,07%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 198	1 205	10,58%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									1 198	1 205	10,58%
Aktywny rynek nieregulowany									1 147	1 154	10,14%
BEST II NSFIZ SERIA C (PLBSTII00038)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BEST II NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2018-01-17	6,06%	100	4 000	410	411	3,62%
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA A (PLKMDW00015)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LOKUM DEWELOPER S.A.	Polska	2017-10-17	5,54%	1 000	242	246	247	2,17%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. SERIA D (PLZNS000063)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2017-11-26	6,42%	1 000	200	200	204	1,79%
RONSON EUROPE N.V. SERIA I (PLRNSER00086)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON EUROPE N.V.	Holandia	2019-01-25	5,75%	100	1 000	103	103	0,90%
ROBYG S.A. SERIA M (PLROBYG00180)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2019-02-06	4,55%	100	1 500	153	153	1,35%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RONSON EUROPE N.V. SERIA F (PLRNSER00078)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON EUROPE N.V.	Holandia	2018-05-20	5,24%	100	350	35	36	0,31%
Aktywny rynek regulowany									51	51	0,44%
PKN ORLEN S.A. SERIA C (PLPKN0000117)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2017-11-06	3,14%	100	500	51	51	0,44%
<b>Suma:</b>									<b>9 872</b>	<b>9 901</b>	<b>87,01%</b>

BILANS	2016-06-30	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>11 378</b>	<b>16 797</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 426	1 012
2) Należności	51	57
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 234	7 945
- dłużne papiery wartościowe	7 234	7 945
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 667	7 783
- dłużne papiery wartościowe	2 667	7 783
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>107</b>	<b>285</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>11 271</b>	<b>16 512</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>9 807</b>	<b>15 124</b>
1) Kapitał wpłacony	99 522	97 420
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-89 715	-82 296
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 713</b>	<b>1 667</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 221	2 008
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-508	-341
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-249</b>	<b>-279</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>11 271</b>	<b>16 512</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	964 138,3335	1 421 445,5001
A	964 138,3335	1 421 445,5001
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,69	11,62
A	11,69	11,62

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>351</b>	<b>912</b>	<b>533</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	351	906	532
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	6	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>215</b>	<b>437</b>	<b>220</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	26	143	78
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	22	44	22
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	12	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	118	184	89
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	9	5
Koszty odsetkowe	37	21	18
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	4	24	2
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-	23	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>77</b>	<b>102</b>	<b>45</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>138</b>	<b>335</b>	<b>175</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>213</b>	<b>577</b>	<b>358</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-137</b>	<b>-208</b>	<b>-145</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-167	-122	-115
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	30	-86	-30
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>76</b>	<b>369</b>	<b>213</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0,08	0,26	0,19

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	16 512		24 883	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	76		369	
a) przychody z lokat netto	213		577	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-167		-122	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	30		-86	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	76		369	
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)	-5 317		-8 740	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 102		15 841	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-7 419		-24 581	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-5 241		-8 371	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 271		16 512	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 979		15 850	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	180 848,7091		1 376 953,0972	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	638 155,8757		2 156 659,8207	
Saldo zmian	-457 307,1666		-779 706,7235	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 970 029,4482		8 789 180,7391	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 005 891,1147		7 367 735,2390	
Saldo zmian	964 138,3335		1 421 445,5001	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	11,62		11,30	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	11,69		11,62	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	1,21%		2,83%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	11,59	2016-01-15	11,29	2015-01-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	11,69	2016-06-27	11,62	2015-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	11,69	2016-06-30	11,62	2015-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>	3,09%		2,76%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,37%		0,90%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,32%		0,28%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,09%		0,08%	
Usługi w zakresie rachunkowości	1,70%		1,16%	
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 PIENIĘŻNY**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Pieniężny 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 przeszłe okresy.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

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

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

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

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

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

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

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

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	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>51</b>	<b>67</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	51	57
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	35	20
Z tytułu odsetek karnych naliczanych od niewypłaconych obligacji	-	21
Z tytułu opłat sądowych	16	16

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-06-30	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>107</b>	<b>285</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	56	29
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	56
Pozostałe składniki zobowiązań	6	195
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	6	5
Z tytułu częściowej spłaty obligacji	-	167
Z tytułu rezerwy na niespłacone odsetki karne	-	23

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-06-30		2016-12-31	
	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	-	1 426	-	1 012
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	126	-	112
PLN	126	126	112	112
FM BANK PBP S.A.	-	1 300	-	900
PLN	1 300	1 300	900	900

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 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
PLN	1 275	1 275	2 517	2 517

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2016-06-30	2016-12-31
	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	1 426	12,54%	1 012	6,03%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	493	2,93%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	493	2,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 186	10,42%	4 257	25,34%
Dłużne papiery wartościowe	1 186	10,42%	4 257	25,34%
<b>Suma:</b>	<b>2 612</b>	<b>22,96%</b>	<b>5 762</b>	<b>34,30%</b>

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	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	7 234	63,58%	7 452	44,36%
Dłużne papiery wartościowe	7 234	63,58%	7 452	44,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 481	13,01%	3 526	21,00%
Dłużne papiery wartościowe	1 481	13,01%	3 526	21,00%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>8 715</b>	<b>76,59%</b>	<b>10 978</b>	<b>65,36%</b>

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	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 wypełniły swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	11 378	100,00%	16 797	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	1 426	12,54%	1 012	6,03%
Należności	51	0,45%	57	0,34%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 234	63,58%	7 945	47,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 667	23,43%	7 783	46,34%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 300	11,43%	900	5,36%
FM BANK PBP S.A.	1 300	11,43%	900	5,36%
Środki na rachunkach bankowych	1 300	11,43%	900	5,36%

(\*\*\*\*) 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/w 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2016-06-30						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2016-12-31						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
-	-	-	-	-	-	-	-	-

**NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ 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

		2016-06-30	2016-12-31
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

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

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE		2016-12-31							
Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w walucie sprawozdania	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie	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
-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

	2016-06-30			2016-12-31		
	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	
<b>NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>						
I. Aktywa						
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	11 378	-	-	16 797
PLN	-	-	1 426	-	-	1 012
2) Należności	1 426	1 426	51	1 012	1 012	1 012
PLN	-	-	51	-	-	57
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
PLN	7 234	7 234	7 234	7 945	7 945	7 945
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
PLN	2 667	2 667	2 667	7 783	7 783	7 783
6) Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	-	107	-	-	285
PLN	-	-	107	-	-	285

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		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania 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-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	3	30	-153	-97	-148	-10
Dłużne papiery wartościowe	3	30	-153	-97	-148	-10
Składniki lokat nieotwane na aktywnym rynku	-170	-	31	11	33	-20
Dłużne papiery wartościowe	-170	-	31	11	33	-20
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-167</b>	<b>30</b>	<b>-122</b>	<b>-86</b>	<b>-115</b>	<b>-30</b>

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.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30				od 2015-01-01 do 2015-12-31			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
<b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 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	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	3	2
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	77	99	43
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 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	26	143	78
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	26	143	78

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	11 271	16 512	24 883	11 282
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	11,69	11,62	11,30	10,97

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

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

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

Nie dotyczy.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku subfundusz EQUES Pieniężny posiadał obligacje serii F spółki Kerdos Group S.A. o wartości nominalnej 455 tys. PLN, które nie zostały wykupione przez emitenta w terminie ich wykupu, tj. 31 marca 2016 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego subfundusz pozostaje właścicielem wskazanych obligacji o wartości nominalnej 358 tys. PLN, ale w wyniku zawartej w dniu 8 kwietnia 2016 roku umowy aktywa subfunduszu nie są obciążone ryzykiem ekonomicznym, w tym w szczególności ryzykiem kredytowym, związanym z tymi instrumentami finansowymi.

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

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

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

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

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

Nie dotyczy.

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

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

- 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

SUBFUNDUSZ EQUES PIENIĘŻNY

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.

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

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

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

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 Pieniężny

#### wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Szanowni Państwo,

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

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Pieniężny na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 11 271 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,69 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 0,60%. Benchmarkiem Subfunduszu jest WIBOR 3M, którego wartość wzrosła w tym okresie o 0,83%.

W I półroczu 2016 roku subfundusz EQUES Pieniężny kontynuował swoją dotychczasową strategię opartą na papierach komercyjnych oraz krótkoterminowych obligacjach korporacyjnych przy zachowaniu wysokiej płynności aktywów (średni okres do wykupu dla aktywów subfunduszu wynosi około 6 miesięcy). Otoczenie rynkowe w I półroczu 2016 było trudne i wymagające, a brak zmienności w środowisku niskich stóp procentowych nie sprzyja osiągnięciu ponadprzeciętnych rentowności. Okres I półrocza przyniósł także kontynuację procesu przebudowy portfela subfunduszu po wyraźnym obniżeniu wartości aktywów w 2015 roku, wynikającym z umorzeń jednostek uczestnictwa. Proces ten przyniósł spodziewany efekt w postaci ograniczenia ryzyka kredytowego, większej dywersyfikacji lokat oraz znaczącego wzrostu płynności aktywów. Przebudowa portfela wiązała się także z dodatkowymi kosztami, które obciążały wyniki subfunduszu w I półroczu (po wyłączeniu tych kosztów wynik subfunduszu byłby wyraźnie wyższy od benchmarku).

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

Z poważaniem,



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



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

#### **EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

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

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@eitfi.pl

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA  
1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU WRAZ Z  
RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu EQUES Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia

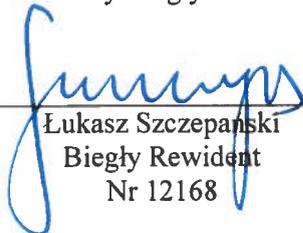


30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 30 sierpnia 2016 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016.1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Obligacji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 6 499 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 7 221 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 141 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 768 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI**

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



TABELA UZIPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									3 666	3 151	43,34%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									3 666	3 151	43,34%
Aktywny rynek nieregulowany									1 818	1 817	25,00%
DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. Z O.O. SERIA C (PLDPTRP00028)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEBT TRADING PARTNERS BIS SP. Z O.O.	Polska	2016-08-22	6,17%	1 000	150	150	151	2,08%
WORK SERVICE S.A. SERIA Q (PLWRKSR00050)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	6,42%	1 000	65	66	66	0,91%
OT LOGISTICS S.A. SERIA B (PLODRTS00058)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OT LOGISTICS S.A.	Polska	2017-02-17	5,75%	1 000	200	202	205	2,82%
POLNORD S.A. SERIA NS1 (PLPOLND00134)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POLNORD S.A.	Polska	2017-02-11	6,02%	1 000	200	202	202	2,78%
LZMO S.A. SERIA B (PLLZMO000030)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LZMO S.A.	Polska	2016-11-22	8,75%	1 000	210	210	199	2,74%
CAPITAL PARK S.A. SERIA B (PLCPPRK00052)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2017-06-13	7,24%	100	2 000	201	202	2,78%
VOXEL S.A. SERIA D (PLVOXEL00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VOXEL S.A.	Polska	2016-07-31	6,75%	1 000	200	200	205	2,82%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A. SERIA E (PLERPFM00030)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A.	Polska	2016-12-20	10,00%	1 000	82	83	82	1,13%
FERRATUM CAPITAL POLAND S.A. SERIA B2 (PLFRRTM00067)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polska	2017-05-23	8,24%	1 000	300	304	304	4,18%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ED INVEST S.A. SERIA A (PLEDINV00048)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ED INVEST S.A.	Polska	2016-11-16	6,67%	1 000	200	200	201	2,76%
Nieotowane na aktywnym rynku								1 848	1 334	1 334	18,34%
WŁODARZEWSKA S.A. SERIA D (PLWDRZW00035)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WŁODARZEWSKA S.A.	Polska	2016-05-16	-	1 000	973	973	980	13,48%
TOPMEDICAL S.A. SERIA B (PLPTIIV000030)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TOPMEDICAL S.A.	Polska	2015-06-22	-	1 000	-	-	-	-
VEDIA S.A. SERIA D (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VEDIA S.A.	Polska	2017-03-20	7,68%	1 000	300	-	-	-
PC GUARD S.A. SERIA B (PLGUARD00076)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PC GUARD S.A.	Polska	2015-04-13	-	1 000	500	525	-	-
HAWE S.A. SERIA J_04 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HAWE S.A.	Polska	2015-05-29	-	1 000	1 400	-	-	-
NANOTEL S.A. SERIA C (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NANOTEL S.A.	Polska	2016-01-11	-	1 000	550	-	-	-
ZAKŁADY MIĘSNE MYSŁAW S.A. SERIA C (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE MYSŁAW S.A.	Polska	2016-08-01	9,50%	100	2 000	-	-	-
KERDOS GROUP S.A. SERIA G (PLHGKAA00143)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-04-30	-	100	2 388	-	-	-
PROPERTY LEASE FUND S.A. SERIA C (PLLSGEX00040)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PROPERTY LEASE FUND S.A.	Polska	2016-09-17	9,00%	1 000	500	-	-	-
FAST FINANCE S.A. SERIA H0517 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FAST FINANCE S.A.	Polska	2017-05-16	8,74%	1 000	350	350	354	4,86%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								3 340	3 340	3 348	46,05%
Bony pieniężne								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany								3 340	3 348	3 348	46,05%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2014 (PLECHPS00159)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-05-15	5,34%	10 000	20	205	202	2,78%
								2 944	2 944	2 944	40,49%

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

TABELA UZUPELNIAJACA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BEST II NSFZ SERIA C (PLBSTII00038)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BEST II NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2018-01-17	6,06%	100	2 000	203	206	2,83%
ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLMRTMB00034)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSBOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	5,84%	10 000	20	205	209	2,88%
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA A (PLMKMDW00015)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LOKUM DEWELOPER S.A.	Polska	2017-10-17	5,54%	1 000	167	167	169	2,32%
ZAKŁADY MIESNE HENRYK KANIA S.A. SERIA D (PLZNS000063)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ZAKŁADY MIESNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2017-11-26	6,42%	1 000	82	84	84	1,15%
RONSON EUROPE N.V. SERIA I (PLRNSER00086)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON EUROPE N.V.	Holandia	2019-01-25	5,75%	100	1 000	102	104	1,42%
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2014 (PLWBELLE00019)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSBOT	WB ELECTRONICS S.A.	Polska	2017-11-14	5,44%	1 000	100	101	101	1,39%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIPO300620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	5,99%	1 000	200	203	200	2,75%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA A (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07-21	4,25%	1 000	300	306	309	4,25%
LC CORP S.A. SERIA LCC005200320 (PLLCRRP00074)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSBOT	LC CORP S.A.	Polska	2020-03-20	4,94%	1 000	200	201	203	2,79%
MARVIPOL S.A. SERIA S (PLMRVPL00149)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL S.A.	Polska	2019-08-03	5,35%	10 000	20	202	205	2,81%
GETBACK S.A. SERIA G (PLGTBCK00016)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETBACK S.A.	Polska	2019-08-08	6,17%	1 000	147	147	148	2,04%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ROBYG S.A. SERIA N (PLROBYG00206)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2019-06-28	4,58%	100 000	2	204	201	2,77%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA I (PLVTGDL00077)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-05-14	6,04%	100	2 000	205	201	2,77%
KREDYT INKASO S.A. SERIA Y (PLKRINK00162)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2019-06-21	5,70%	1 000	200	205	201	2,77%
RONSON EUROPE N.V. SERIA L (PLRNSER00110)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON EUROPE N.V.	Holandia	2018-12-28	5,28%	1 000	200	204	201	2,77%
Aktywny rynek regulowany									396	404	5,56%
BEST S.A. SERIA K1 (PLBEST000127)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2018-04-30	5,47%	100	2 000	194	203	2,79%
KRUK S.A. SERIA AB1 (PLKRK0000390)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-03-24	4,85%	100	2 000	202	201	2,77%
<b>Suma:</b>									<b>7 006</b>	<b>6 499</b>	<b>89,39%</b>

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 BEST S.A.		409,00	5,62%
<b>Suma:</b>		<b>409,00</b>	<b>5,62%</b>

BILANS	2016-06-30	2015-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>7 271</b>	<b>9 869</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	680	1 377
2) Należności	92	214
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 165	3 727
- dłużne papiery wartościowe	5 165	3 727
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 334	4 551
- dłużne papiery wartościowe	1 334	4 551
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>60</b>	<b>880</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>7 221</b>	<b>8 989</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>4 642</b>	<b>6 551</b>
1) Kapitał wpłacony	140 615	139 742
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-135 973	-133 191
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 453</b>	<b>4 419</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 483	5 214
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 030	-795
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 874</b>	<b>-1 981</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>7 221</b>	<b>8 989</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	604 817,9464	766 347,1053
A	604 817,9464	766 347,1053
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,94	11,73
A	11,94	11,73

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>313</b>	<b>2 321</b>	<b>1 563</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	268	2 321	1 563
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	45	-	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki karne	44	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>168</b>	<b>852</b>	<b>544</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	37	508	371
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	23	47	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	13	7
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	3	2
Usługi w zakresie rachunkowości	97	210	120
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	11	4
Koszty odsetkowe	2	5	5
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	5	5
Pozostałe	-	50	5
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-	46	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>124</b>	<b>213</b>	<b>116</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>44</b>	<b>639</b>	<b>428</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>269</b>	<b>1 682</b>	<b>1 135</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-128</b>	<b>-1 499</b>	<b>-759</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-235	-754	-31
- z tytułu różnic kursowych	-	1	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	107	-745	-728
- z tytułu różnic kursowych	-	-60	-60
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>141</b>	<b>183</b>	<b>376</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0,23	0,24	0,17

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		8 989		54 876
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		141		183
a) przychody z lokat netto		269		1 682
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-235		-754
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		107		-745
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		141		183
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-1 909		-46 070
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		873		2 701
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-2 782		-48 771
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-1 768		-45 887
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		7 221		8 989
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		8 080		27 401
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		73 888,5522		230 704,6231
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		235 417,7111		4 177 868,6025
Saldo zmian		-161 529,1589		-3 947 163,9794
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		12 441 445,5668		12 367 557,0146
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 836 627,6204		11 601 209,9093
Saldo zmian		604 817,9464		766 347,1053
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		11,73		11,64
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		11,94		11,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		3,60%		0,77%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,74	2016-01-04	11,43
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		11,94	2016-06-30	11,82
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		11,94	2016-06-30	11,73
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,18%		3,11%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,92%		1,85%
Opłaty dla depozytariusza		-		-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,57%		0,17%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,15%		0,05%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		2,41%		0,77%
		-		-

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 OBLIGACJI**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

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



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

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

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

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

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

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

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


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

a) Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

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>92</b>	<b>214</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	100
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	14
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	92	100
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	56	34
Z tytułu odsetek karnych naliczanych od niewypłaconych obligacji	-	42
Z tytułu opłat sądowych	35	24

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-06-30	2015-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>50</b>	<b>880</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	346
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	20
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	48	55
Pozostałe składniki zobowiązań	1	455
Z tytułu rezerwy na niespłacone odsetki karnie	-	45
Z tytułu częściowej spłaty obligacji	-	400

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	-	680	-	1 377
ING BANK SŁĄSKI S.A.	-	80	-	177
PLN	80	80	177	177
FM BANK PBP S.A.	-	600	-	1 200
PLN	600	600	1 200	1 200

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	-	-	6	24
PLN	1 104	1 104	1 547	1 547

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		2016-12-31	
	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	680	9,36%	1 377	13,96%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	199	2,74%	748	7,58%
Dłużne papiery wartościowe	199	2,74%	748	7,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	203	2,06%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	203	2,06%
<b>Suma:</b>	<b>879</b>	<b>12,10%</b>	<b>2 328</b>	<b>23,60%</b>

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-06-30		2016-12-31	
	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	4 966	68,31%	2 979	30,18%
Dłużne papiery wartościowe	4 966	68,31%	2 979	30,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 334	18,34%	4 348	44,05%
Dłużne papiery wartościowe	1 334	18,34%	4 348	44,05%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>6 300</b>	<b>86,65%</b>	<b>7 327</b>	<b>74,23%</b>

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	7 271	100,00%	9 869	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	680	9,36%	1 377	13,96%
Należności	92	1,26%	214	2,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 165	71,04%	3 727	37,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 334	18,34%	4 551	46,11%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 934	26,59%	4 498	45,57%
FAST FINANCE S.A.	354	4,86%	1 011	10,24%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	354	4,86%	1 011	10,24%
HAWE S.A.	-	-	1 400	14,19%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	1 400	14,19%
WŁODARZEWSKA S.A.	980	13,48%	887	8,98%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	887	8,98%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	980	13,48%	-	-
FM BANK PBP S.A.	600	8,25%	1 200	12,16%
Środki na rachunkach bankowych	600	8,25%	1 200	12,16%

(\*\*\*\*) 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									
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	

2016-12-31									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	

2015-12-31									
NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ 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									
					2016-06-30		2015-12-31		

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

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

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	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
		-	-	-	-	-	-	-	-	

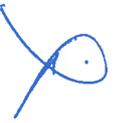
2016-12-31										
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia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

	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.
<b>I. Aktywa</b>	-	7 271	-	9 869
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	680	-	1 377
PLN	680	680	1 377	1 377
2) Należności	-	92	-	214
PLN	92	92	214	214
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	-	5 165	-	3 727
PLN	5 165	5 165	3 727	3 727
5) Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	-	1 334	-	4 551
PLN	1 334	1 334	4 551	4 551
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	-	50	-	880
PLN	50	50	880	880

**NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU**




NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30			od 2016-01-01 do 2015-12-31			od 2016-01-01 do 2015-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w waluacie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w waluacie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w waluacie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w waluacie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w waluacie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subsakrycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	1	-	60	1	-	-	60
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



3





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	19	14	6
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	3	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	97	196	110
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	2	-	-

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	31	482	345
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	6	26	26
Suma:	37	508	371

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	7 221	8 989	54 876	19 573
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	-	-	-	-
A	11,94	11,73	11,64	11,18

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

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

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

Nie dotyczy.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 w portfelu subfunduszu EQUES Obligacji znajdowało się 210 sztuk obligacji serii B wyemitowanych przez LZMO S.A., o terminie wykupu 22 listopada 2016r.

Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2016 o niezapłaceniu w dniu 22 sierpnia 2016 roku odsetek od obligacji serii B. W dniu 26 sierpnia 2016 roku Zarząd LZMO S.A. poinformował, iż w dniu 25 sierpnia 2016 roku powziął wiadomość, że Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, V Wydział Gospodarczy Sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wydał w dniu 25 sierpnia 2016 roku postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego emitenta w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Raport bieżący 11/2016).

Obligacje serii B są zabezpieczone. Zabezpieczeniem roszczeń Obligatariuszy wynikających z emisji Obligacji serii B jest hipoteka umowna na nieruchomości gruntowej położonej na złożu ilów ceramicznych „Dachówczarnia II”. Wartość rynkowa zabezpieczenia według stanu nieruchomości wraz ze złożem kopalin na dzień 14 marca 2014 roku wynosiła 12.573.000,00zł. Wartość wyemitowanych obligacji serii B to 6.099.000,00 PLN.

W związku z zabezpieczeniem przekraczającym wartość emisji obligacji nie zostało zidentyfikowane ryzyko trwałej utraty wartości tych papierów

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

Nie dotyczy.

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

4) 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 SUBFUNDUSZU

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 subfundusz EQUES Obligacji posiadał 980 sztuk obligacji serii D spółki Włodarzewska S.A., które nie zostały wykupione przez emitenta w terminie ich wykupu, tj. 16 maja 2016 r. W dniu 30 czerwca 2016 roku subfundusz zawarł porozumienie z emitentem dotyczące odkupu obligacji serii D Włodarzewska S.A.. Na mocy porozumienia emitent zobowiązał się do spłaty zobowiązań w miesięcznych ratach, przy czym ostatnia płatność przewidziana została na dzień 15 grudnia 2016 roku.

W związku z zabezpieczeniem przekraczającym wartość emisji obligacji nie zostało zidentyfikowane ryzyko trwałej utraty wartości tych papierów.

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 Obligacji**  
**wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

Szanowni Państwo,

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

Wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Obligacji na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 7 221 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 11,94 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 1,79%. Benchmarkiem Subfunduszu jest Bloomberg/EFFAS Bond Indices POLAND Liquid All>1 Yr, którego wartość wzrosła w tym okresie o 2,21%.

W I półroczu 2016 roku subfundusz EQUES Obligacji kontynuował swoją dotychczasową strategię opartą przede wszystkim na obligacjach korporacyjnych, w tym głównie o zmiennym oprocentowaniu. Otoczenie rynkowe w I półroczu 2016 było trudne i wymagające. W segmencie długoterminowych obligacji skarbowych dominował trend horyzontalny i umiarkowana zmienność. Rentowność 10-cio letnich obligacji skarbowych na koniec półrocza znalazła się wręcz na tym samym poziomie, co na koniec 2015 roku (około 2,94%). Brak zmienności w środowisku niskich stóp procentowych nie sprzyja osiągnięciu ponadprzeciętnych rentowności. Pomimo to wynik zrealizowany przez subfundusz można uznać za satysfakcjonujący, zwłaszcza na tle funduszy konkurencyjnych. Wynik na poziomie 1,79% jest wyraźnie wyższy niż średnia stopa zwrotu osiągnięta przez fundusze należące do kategorii dłużnych polskich uniwersalnych (średnia 1,53%, mediana 1,55%), a w grupie funduszy polskich korporacyjnych subfundusz EQUES Obligacji uplasował się wśród trzech najlepszych funduszy.

Okres I półrocza przyniósł także kontynuację procesu przebudowy portfela subfunduszu po znaczącym obniżeniu wartości aktywów w 2015 roku, wynikającym z umorzeń jednostek uczestnictwa. Proces ten przyniósł spodziewany efekt w postaci ograniczenia ryzyka kredytowego, większej dywersyfikacji lokat oraz znaczącego wzrostu płynności aktywów. Zmiana struktury wiązała się także z dodatkowymi kosztami, które obciążały wyniki subfunduszu w I półroczu.

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

**EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

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

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@eiffl.pl

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA  
1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU WRAZ Z  
RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia



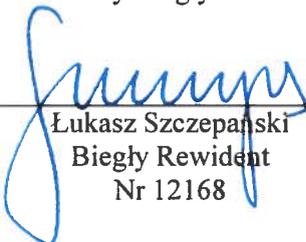
30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 30 sierpnia 2016 roku.

w imieniu:

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Łukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016.1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Aktywnej Alokacji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 2 296 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 836 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 143 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 582 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES AKTYWNEJ  
ALOKACJI**

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



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							
Aktywny rynek regulowany							
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	5 600	Polska	134	2 263	57,80%
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 GÓRNICITWO 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. (PLSOFTB000016)	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					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					38	39	1,00%
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>					<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 (wykupowaniu) pobierane są opłaty manipulacyjne lub dla których ogłaszana jest cena odkupienia (wykupienia), za wartość wyceny przyjmuje się odpowiednio:

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

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

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

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

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

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


**2) 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 SŁĄSKI 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.

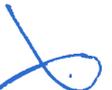
(\*\*\*\*\* Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

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	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
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	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
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	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
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 w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

2016-06-30						2015-12-31						
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania		Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki		Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	udział w walucie				Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	udział w aktywach ogółem				
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>97</b>	<b>-154</b>	<b>224</b>	<b>-54</b>	<b>365</b>	<b>-47</b>

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.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 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.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty
<b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych</b>	-	-	-	-	-	-
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

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

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA  
1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU WRAZ Z  
RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Spółki Akcyjnej**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu EQUES Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Eques Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia

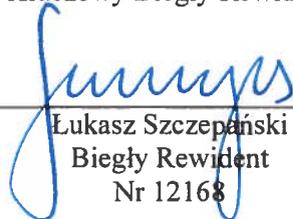
30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 30 sierpnia 2016 roku.

w imieniu:

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016.1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu EQUES Akcji wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 6 982 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 7 488 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 443 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 590 tys. złotych.
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Tomasz Korab



Prezes Zarządu

Kamil Chylak



Członek Zarządu

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości  
Funduszy i Portfeli

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI**

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30		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	6 944	6 982	6 478	7 183
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	-	-	-	-
Waluity	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>6 944</b>	<b>6 982</b>	<b>6 478</b>	<b>7 183</b>
			<b>92,47%</b>	<b>76,14%</b>

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	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					6 944	6 982	92,47%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 000	Polska	78	81	1,08%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Polska	166	163	2,16%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Polska	395	411	5,44%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Polska	77	75	0,99%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	103	102	1,35%
LC CORP S.A. (PLLCORP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	73	78	1,04%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 500	Polska	107	108	1,42%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	114	100	1,33%
HERKULES S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	24 000	Polska	80	73	0,97%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	263	264	3,50%
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	2 000	Czechy	148	136	1,80%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	206	224	2,97%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	644	690	9,14%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	284	261	3,46%
AWBUD S.A. (PLINSTL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	50	49	0,66%
SILVANO FASHION GROUP AS (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX TALLINN	10 000	Estonia	90	89	1,17%

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
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 500	Polska	77	73	0,96%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	516	473	6,26%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 500	Polska	156	185	2,45%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	65 000	Polska	78	77	1,02%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	156	160	2,11%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	450	Polska	128	144	1,90%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	79	72	0,95%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300	Polska	91	94	1,25%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	98	90	1,20%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 000	Polska	717	628	8,32%
ZESPÓŁ ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A. (PLKGNRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	90	91	1,21%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Ukraina	131	133	1,75%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	187	184	2,44%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 300	Polska	147	208	2,75%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	70	72	0,96%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	500	Polska	80	91	1,20%

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
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Ukraina	95	94	1,24%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	89	83	1,09%
ROBYG S.A. (PLROBYG000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	139	153	2,03%
VOTUM S.A. (PLVOTUM000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 600	Polska	50	50	0,66%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC (HU0000688952)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	500	Węgry	115	115	1,52%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 000	Polska	77	82	1,09%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (PLZEPAK000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	101	113	1,50%
ENERGA S.A. (PLENERG000022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	188	190	2,52%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM000048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	76	62	0,82%
TORPOL S.A. (PLTORPOL000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 000	Polska	79	68	0,90%
UNIWHHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	550	Niemcy	76	79	1,05%
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	94	101	1,34%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. (PLXTRDM000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 500	Polska	86	113	1,50%
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:					6 944	6 962	92,47%

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

BILANS	2016-06-30	2015-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>7 551</b>	<b>9 433</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	447	2 149
2) Należności	122	101
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 982	7 183
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>63</b>	<b>355</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>7 488</b>	<b>9 078</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>10 507</b>	<b>11 654</b>
1) Kapitał wypłacony	56 819	56 093
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-46 312	-44 439
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-2 599</b>	<b>-2 823</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 401	-1 311
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 198	-1 512
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-420</b>	<b>247</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>7 488</b>	<b>9 078</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	586 826,1324	674 815,2949
A	586 826,1324	674 815,2949
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	12,76	13,45
A	12,76	13,45

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>192</b>	<b>345</b>	<b>185</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	189	335	178
Przychody odsetkowe	2	7	4
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	-
Pozostałe	-	3	3
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>315</b>	<b>725</b>	<b>385</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	180	482	260
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	25	47	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	13	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	99	170	86
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	9	5
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	2	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>13</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>282</b>	<b>693</b>	<b>372</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-90</b>	<b>-348</b>	<b>-187</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-353</b>	<b>512</b>	<b>1 122</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	314	-74	530
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-667	586	592
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-443</b>	<b>164</b>	<b>935</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-0,76	0,24	1,15

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		9 078		11 900
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-443		164
a) przychody z lokat netto		-90		-348
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		314		-74
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-667		586
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-443		164
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-1 147		-2 986
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		726		3 438
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-1 873		-6 424
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-1 590		-2 822
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		7 488		9 078
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		8 293		11 115
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		54 036,1153		240 876,6884
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		142 025,2778		461 236,2170
Saldo zmian		-87 989,1625		-220 359,5286
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 741 080,8801		3 687 044,7648
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 154 254,7477		3 012 229,4699
Saldo zmian		586 826,1324		674 815,2949
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		13,45		13,29
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		12,76		13,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		-10,32%		1,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		12,33	2016-01-20	12,80
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		14,40	2016-03-30	15,12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		12,76	2016-06-30	13,45
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		7,64%		6,52%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		4,37%		4,34%
Oplaty dla depozytariusza		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,61%		0,42%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,15%		0,12%
Usługi w zakresie rachunkowości		2,40%		1,53%
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 AKCJI**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu EQUES Akcji obejmujące okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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, uzasadnionej polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi



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

5. Dla Dłużnego Papieru Wartościowego lub certyfikatu inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>122</b>	<b>101</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	73
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	88	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	34	28
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	34	28

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-06-30	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>63</b>	<b>355</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	282
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	63	72
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-06-30		2016-12-31	
	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	-	447	-	2 149
ING BANK SŁĄSKI S.A.	-	47	-	649
PLN	47	47	649	649
FM BANK PBP S.A.	-	400	-	1 500
PLN	400	400	1 500	1 500

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 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	-	-	-	1
PLN	346	346	491	491

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2016-06-30	2016-12-31
	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	447	5,92%	2 149	22,78%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>447</b>	<b>5,92%</b>	<b>2 149</b>	<b>22,78%</b>

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO 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	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

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 (****)	569	7,53%	2 250	23,85%
Środki na rachunkach bankowych	447	5,92%	2 149	22,78%
Należności	122	1,61%	101	1,07%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	400	5,30%	1 500	15,90%
FM BANK PBP S.A.	400	5,30%	1 500	15,90%
Środki na rachunkach bankowych	400	5,30%	1 500	15,90%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	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									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									

2016-12-31									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
NOTA-5 INSTRUMENTY POCHODNE									

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPIU										
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	2015-12-31				

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	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	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	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	

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



**EQUES  
INVESTMENT**  
TFISA

**NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU**

	2016-06-30		2016-12-31	
	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	-	7 551	-	9 433
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	447	-	2 149
PLN	447	447	2 149	2 149
2) Należności	-	122	-	101
CZK	130	21	-	-
PLN	101	101	101	101
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 982	6 982	7 183	7 183
PLN	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	63	-	355
PLN	63	63	355	355

SUBFUNDUSZ EQUES AKCJI

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30		2016-06-30		2016-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne 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 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.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
spółkach z	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ograniczoną	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
odpowiedzialność	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
emitowane przez	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
instytucje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
wspólnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
inwestowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mające siedzibę	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA</b>										
<b>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>										
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	314	-667	-73	586	530	592
Prawa poboru	-39	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-20	-	-20	-
Akcje	275	-667	-53	586	550	592
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-1	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-1	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>314</b>	<b>-667</b>	<b>-74</b>	<b>586</b>	<b>530</b>	<b>592</b>

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.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Darowizna	-	-	-	-	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-	-	-	-	-
Kick back	-	-	-	-	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-	-	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki karne	-	-	-	-	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-	-	-	-	-
Przychody windykacyjne	-	-	-	-	-	-
Wyplata przychodu	-	-	-	-	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-	-	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30						od 2015-01-01 do 2015-12-31								
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
<b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 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	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	3	2
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	32	29	11
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	175	473	251
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	5	9	9
<b>Suma:</b>	<b>180</b>	<b>482</b>	<b>260</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	7 488	9 078	11 900	23 117
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	12,76	13,45	13,29	16,18

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

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

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANymi UJAWNIONymi W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANyCH FINANSOWYCH A 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 AKCJI



e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 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 Akcji  
wydzielonego w ramach EQUES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

Szanowni Państwo,

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

Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto subfunduszu EQUES Akcji na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 7 488 tysięcy złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego wyniosła 12,76 złotych, co oznacza spadek wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 5,13%. Benchmarkiem Subfunduszu jest 90% WIG + 10% WIBOR 3M, którego wartość spadła w tym okresie o 3,21%.

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. Z jednej strony ryzyko polityczne ciąży głównie nad największymi spółkami, 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.

Ryzyko polityczne w Polsce nie było jedynym powodem słabego zachowania akcji na giełdzie warszawskiej w I półroczu 2016 roku. Nad rynkami ciążyła także presja związana z konsekwencjami ewentualnego opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię (tzw. Brexit). Niestety, niepewność związana z przyszłością Unii Europejskiej będzie stanowić istotny czynnik ryzyka dla rynków akcji także w kolejnych miesiącach 2016 roku. Następny test dla wspólnoty będzie miał miejsce już 16 października, kiedy we Włoszech odbędzie się referendum w sprawie zatwierdzenia zmian w konstytucji. Aktualne sondaże wskazują, że większość Włochów zgłasza przeciwko, a jeśli referendum rzeczywiście nie zatwierdzi zmian, to prawdopodobnie dojdzie do przedterminowych wyborów, w których największe szanse na zwycięstwo ma partia M5S (Ruch 5 Gwiazd Beppe Grillo). Integralnym punktem programu gospodarczego tej partii jest powrót do liry i uwolnienie się od europejskiej biurokracji. Taki przebieg wydarzeń we Włoszech może mieć istotne negatywne implikacje dla przyszłości Unii Europejskiej oraz dla światowych rynków akcji.

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

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

**EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Siedziba: Chłopska 53, 80-350 Gdańsk

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

KRS: 0000251346 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku

VII Wydział Gospodarczy KRS

Wysokość kapitału zakładowego: 1.853.000 zł

Oddział w Warszawie

Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa

Tel.: (+48) 22 379 46 00

Fax: (+48) 22 379 46 10

E-mail: warszawa@eifil.pl