

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
ZA ROK OBROTOWY 2019**

SPIS TREŚCI:

1.	Podstawowe dane o Funduszu.....	3
2.	Cel inwestycyjny Funduszu.....	3
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.....	3
3.1	Rok obrotowy	4
3.2	Okres objęty sprawozdaniem	4
3.3	Bilans Funduszu.....	4
3.4	Zbywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.....	4
3.5	Nabycie Jednostek Uczestnictwa własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenę sprzedaży w przypadku ich zbycia.....	5
4.	Instrumenty finansowe: główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Fundusz jest narażony	5
5.	Działalność Funduszu w 2019 roku	9
6.	Przewidywany rozwój Funduszu	9
7.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu	9

1. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą EQUES Specjalistyczny Funduszy Inwestycyjnych Otwarty (dalej: Fundusz).

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2020, poz. 95) (zwanej dalej „Ustawą”) oraz w statucie Funduszu.

Subfunduszami Funduszu (zwanymi dalej łącznie „Subfunduszami”, a każdy z osobna – „Subfunduszem”) są:

- 2) Eques Obligacji;
- 3) EQUES Rynków Wschodzących.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w ramach Funduszu był otwarty jedynie Subfundusz EQUES Obligacji.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Towarzystwo”).

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

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz zgromadzenie uczestników.

Fundusz nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju, ani nie posiada oddziałów (zakładów).

2. Cel inwestycyjny Funduszu

W ramach każdego z Subfunduszy prowadzona jest odmienna polityka inwestycyjna.

Zakres polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Może także wiązać się z koniecznością uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Subfundusz Eques Obligacji

Subfundusz lokuje co najmniej 2/3 środków w polskie, dłużne papiery wartościowe o terminie zapadalności powyżej 1 roku oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz może nabywać instrumenty dłużne emitowane zarówno przez Skarb Państwa, inne władze publiczne, jak i przedsiębiorstwa. Subfundusz może ulokować całość środków w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa.

Subfundusz odkupuje jednostki na każde żądanie uczestnika w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia odkupienia, przy czym subfundusz dokłada starań, aby odkupienie nastąpiło pierwszym dniem roboczym następującym po dniu złożenia zlecenia odkupienia.

Subfundusz lokuje co najmniej 2/3 środków w papiery wartościowe polskich emitentów i nie stosuje przy doborze lokat innych szczególnych kryteriów branżowych, geograficznych etc.

Polityka inwestycyjna dopuszcza możliwość uznaniowego wyboru przedmiotu lokat przez zarządzających subfunduszem w ramach zatwierdzonej strategii inwestycyjnej subfunduszu precyzującej kryteria doboru lokat. Subfundusz stosuje wskaźnik referencyjny (benchmark) – indeks o nazwie Bloomberg/EFFAS Bond Indices POLAND Liquid All >1 Yr.

Dochody subfunduszu nie są wypłacane bez umorzenia jednostek.

Subfundusz nie stosuje żadnych wymogów dotyczących ratingów emitentów dłużnych papierów wartościowych.

Zalecenie: niniejszy subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 1 roku.

3. **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.**

3.1 Rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

3.2 Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie z działalności Funduszu zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

3.3 Bilans Funduszu

3.3.1 Subfundusz Eques Obligacji

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku wykazuje aktywa netto w wysokości 2 821 tysięcy złotych.

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 2 848 tysięcy złotych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się środki pieniężne (347 tys. zł), należności (30 tys. zł), składniki lokat notowane na aktywnym rynku (2 471 tys. zł).

Na koniec okresu sprawozdawczego w portfelu Funduszu znajdowały się przede wszystkim dłużne papiery wartościowe.

Zobowiązania na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 27 tys. zł.

W 2019 roku Fundusz poniósł koszty w łącznej wysokości 195 tys. złotych.

Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazał dodatni wynik z operacji w wysokości 26 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wynosi 12,61 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 0,96%.

3.4 Zbywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Zbycia.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii B. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane za pośrednictwem Towarzystwa i Dystrybutorów.

Jednostki Uczestnictwa, zbyte przez Fundusz przed dniem 19 października 2018 roku, z dniem 19 października 2018 roku, stały się Jednostkami Uczestnictwa kategorii B.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Zbycia. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w pierwszym Dniu Zbycia następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o uznaniu rachunku bankowego Funduszu kwotą wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa mogą być osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające 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 (Dz. U. 2019, poz. 160 z późn. zm.), z wyłączeniem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.

Przystąpienie do Funduszu przez osobę fizyczną będącą osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne w rozumieniu ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2019 poz. 1115) wymaga zgody zarządu Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa udziela albo odmawia zgody, o której mowa w zdaniu poprzednim, w terminie 14 dni od dnia otrzymania stosownego wniosku.

Wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w złotych.

Fundusz przyjmuje wyłącznie wpłaty w wysokości nie niższej niż określona w Statucie dla danego Subfunduszu. W przypadku, gdy kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest niższa niż określona w Statucie dla danego Subfunduszu Fundusz dokona zwrotu wpłaty. Zwrot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni od dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek nabyć Subfunduszu. Zwrot nastąpi na rachunek bankowy, z którego dokonana została wpłata.

Fundusz zbywa liczbę Jednostek Uczestnictwa równą ilorazowi kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne i ceny zbycia Jednostki Uczestnictwa w Dniu Zbycia, w którym następuje zbycie.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz Towarzystwo lub Dystrybutor może pobierać Oplatę Za Nabycie.

Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Zbycia jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Zbycia.

3.5 Nabycie Jednostek Uczestnictwa własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia.

Fundusz nie nabywał jednostek uczestnictwa własnych.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Odkupienia. Jednostki Uczestnictwa podlegają umorzeniu z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być złożone wobec upoważnionego pracownika Towarzystwa albo Dystrybutora.

Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Odkupienia jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Odkupienia.

Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupianych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o Opłatę Za Odkupienie oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania tego podatku.

3.5.1 Subfundusz Eques Obligacji

Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-244
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-244

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie	
B	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 442,1325
Saldo zmian	-19 442,1325
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie	
B	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 624 760,4539
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 400 954,8882
Saldo zmian	223 805,5657
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	
B	12,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
B	12,61
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	
B	0,96%

4. Instrumenty finansowe: główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Fundusz jest narażony

SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez dokonywanie na rzecz Subfunduszu lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Subfundusz przeznaczony jest dla konserwatywnych inwestorów zainteresowanych co najmniej krótkoterminową inwestycją (powyżej 1 roku), którzy oczekują stóp zwrotu nieznacznie wyższych od oprocentowania obligacji skarbowych i akceptują niskie ryzyko inwestycyjne związane z rynkiem instrumentów dłużnych, w tym instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa.

Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa. Lokaty w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie stanowią łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Funduszu z tytułu zakupu na rzecz Subfunduszu składników lokat oraz zobowiązania Funduszu z tytułu dokonanych wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, za które Fundusz nie zbył Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu nie może dokonywać lokat w Udziałowe Papiery Wartościowe, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Funduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego (polskiego), zgodnie z definicją określoną w statucie Funduszu

Wartość Aktywów Subfunduszu Netto może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć na rzecz Subfunduszu w przyszłości, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Z zastosowaniem Instrumentów Pochodnych w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu może wiązać się ryzyko przejściowego lub trwałego niedopasowania wyceny Instrumentów Pochodnych do wyceny zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W szczególności ryzyko trwałego niedopasowania wyceny może zmaterializować się, gdy w celu zabezpieczenia składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu stosowane są Instrumenty Pochodne, których baza jest jedynie zbliżona w sensie ekonomicznym do zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W takim przypadku zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu może nie przynieść oczekiwanych rezultatów, a w skrajnych przypadkach przyczynić się do powstania strat.

Ponadto w przypadku błędnej prognozy zachowania się składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu (np. wzrost kursu zamiast oczekiwanego spadku), ich zabezpieczenie za pomocą Instrumentów Pochodnych może częściowo lub całkowicie zniwelować osiągnięte zyski.

Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega w szczególności na wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe.

Wykorzystywanie Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe wiąże się występowaniem wszystkich ryzyk rynkowych typowych dla Instrumentów Bazowych, a także ryzyka dźwigni finansowej, ryzyka niedopasowania bazy oraz ryzyka rozliczenia.

Oprócz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności.

Ryzyko rynkowe oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz może rzecz inwestować aktywa Subfunduszu, zostały opisane poniżej. Dla Subfunduszu najistotniejszym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych i w znikomym stopniu ryzyko rynku akcji.

Ryzyko stóp procentowych oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa skutkiem wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie uzależniona od stopy procentowej. Oznacza to, że wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stopy procentowej wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów dłużnych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu, zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płacowej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takich jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

W przypadku zobowiązań dotyczących Subfunduszu, oprocentowanych zmienną stopą procentową, wzrost stopy procentowej może wywołać wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań dotyczących Subfunduszu i co za tym idzie – spowodować spadek Wartości Jednostki Uczestnictwa.

RYZYO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku pogorszenia wiarygodności kredytowej emitenta powodującej spadek cen albo częściową lub całkowitą utratę wartości przez instrumenty dłużne (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) będące przedmiotem lokat Subfunduszu. Pogorszenie wiarygodności kredytowej jest następstwem pogorszenia perspektyw rozwoju emitenta z przyczyn leżących po stronie emitenta jak i obiektywnych zmian warunków otoczenia rynkowego, ekonomicznego, prawnego, technicznego w jakich działa emitent lub jego branża, ale także wszelkich innych istotnych zdarzeń, w tym także zdarzeń jednorazowych oraz zdarzeń losowych, których następstwem jest zmniejszenie zdolności emitenta do regulacji zobowiązań zarówno bieżących jak i przyszłych.

Ryzyko kredytowe oznacza również możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umowy dotyczące Papierów Wartościowych lub Instrumentów Pochodnych jeśli transakcje te nie są objęte systemem gwarantowania rozliczeń.

RYZYO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Ryzyko dźwigni finansowej oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku stosowania mechanizmu dźwigni, tj. pożyczania kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Dźwigni finansowa stosowana jest dla zwielokrotnienia zysków i działa w przypadku osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji przewyższającej koszt pożyczanego kapitału. W przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych lub wszelkich innych zdarzeń powodujących, że stopa zwrotu z lokat Subfunduszu jest niższa od stopu oprocentowania pożyczanego kapitału stosowanie dźwigni finansowej prowadzi do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w przypadku zaciągania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów lub pożyczek, lokat w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz nabywania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu tytułów uczestnictwa w takich funduszach portfelowych (ETF – Exchange Traded Funds), które zawierają w swej konstrukcji mechanizm dźwigni finansowej.

RYZYO ROZLICZENIA

Ryzyko rozliczenia oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa na skutek błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji zawartej przez Fundusz na rzecz Subfunduszu. Błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji powoduje odchylenie składu portfela lokat Subfunduszu od składu pożądanego przez Towarzystwo, co może okazać się niekorzystne dla Subfunduszu. Błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji może także prowadzić do obciążenia Subfunduszu dodatkowymi kosztami lub kwotami kar umownych, regulaminowych lub innych wynikających z transakcji zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz z warunków działania na poszczególnych rynkach regulowanych. Fundusz może zostać obciążony dodatkowymi kosztami i karami, o których mowa w zdaniu poprzednim także w przypadku gdy winy za błędne lub opóźnione rozliczenie nie ponosi, szczególnie w przypadku gdy następstwem błędnego lub opóźnionego rozliczenia będzie brak możliwości rozliczenia innych transakcji Subfunduszu, Ryzyko rozliczenia występuje przede wszystkim przy zawieraniu transakcji niegwarantowanych przez izby rozliczeniowe.

RYZYO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku niemożności zbycia składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu w terminach umożliwiających obsługę zobowiązań Subfunduszu lub prawidłową realizację polityki lub strategii inwestycyjnej Subfunduszu prowadzącej do konieczności zbywania składników aktywów Subfunduszu po cenach niższych od aktualnych cen rynkowych lub do niekorzystnego wpływu na poziom cen rynkowych. Ryzyko płynności ma istotne znaczenie przy dokonywaniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu inwestycji w instrumenty, których wolumen lub wartość obrotu nie jest wysoki albo instrumenty nie będące przedmiotem obrotu na zorganizowanym rynku.

RYZYO WALUTOWE

Ryzyko walutowe oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku wzrostu kursu złotego do Walut Obcych, w których notowane lub denominowane są składniki portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub w wyniku spadku kursu złotego do Walut Obcych, w których wyrażone są zobowiązania Subfunduszu.

RYZYO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku błędu Depozytariusza lub subdepozytariuszy (podmiotów, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część Aktywów Subfunduszu) lub w wyniku niewypłacalności Depozytariusza lub subdepozytariuszy w zakresie w jakim Aktywa Subfunduszu nie są gwarantowane przez strony trzecie lub nie podlegają ochronie z mocy ustawy.

RYZYO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku stosunkowo niewielkich, niekorzystnych zmian cen lub wartości danej kategorii lokat lub danego rynku w przypadku koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu prowadzonej na rzecz Subfunduszu w tej kategorii lokat lub na tym rynku.

RYZYO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania Aktywów Subfunduszu w 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 oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian cen lub wartości aktywów netto przypadających na te jednostki, certyfikaty i tytuły uczestnictwa. Ryzyko to ma charakter wtórny, a jego podstawowym źródłem są kategorie lokat w które lokuje fundusz lub instytucja emitująca jednostki, certyfikaty lub tytuły uczestnictwa w zależności od jej polityki inwestycyjnej zastosowanie mogą mieć niektóre lub wszystkie czynniki wymienione w tym rozdziale. Ponadto inwestowanie w jednostki, certyfikaty i tytuły uczestnictwa związane jest z ryzykiem niekorzystnego wpływu na wartość takich lokat wynikającą z braku wpływu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami oraz instytucjami wspólnego inwestowania, brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany strategii inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji związany jest również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonywana przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, gdy nabywa te instrumenty bezpośrednio.

RYZYO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko związane z zawieraniem umów których przedmiotem są instrumenty pochodne oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku niekorzystnych z punktu widzenia pozycji zajmowanych przez Fundusz w imieniu Subfunduszu w Instrumentach Pochodnych. Na ryzyko instrumentów pochodnych mogą składać się: ryzyko bazy instrumentu pochodnego (w zależności od instrumentu stanowiącego bazę Instrumentu Pochodnego mogą to być niektóre lub wszystkie czynniki ryzyka wymienione w niniejszym rozdziale); ryzyko odchylenia wyceny Instrumentu Pochodnego od wyceny instrumentu bazowego; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

RYZYO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI

Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki w następstwie zmian prawnych w zakresie regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w szczególności, w przypadku instytucji wspólnego inwestowania, istnieje ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa krajowego właściwego według miejsca siedziby instytucji wspólnego inwestowania odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko zmiany w zakresie opodatkowania inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku wprowadzenia lub zmiany wysokości opodatkowania funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zmiany te mogą skutkować obniżeniem stóp zwrotu z inwestycji, co w konsekwencji będzie przekładać się na Wartość Jednostki. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Subfunduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko niekorzystnej wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Subfunduszu.

Towarzystwo w celu zarządzania ryzykiem powołało w strukturze Departament Zarządzania Ryzykiem, który pełni wykonuje czynności z zakresu zarządzania ryzykiem, kontroluje limity ryzyka oraz sporządza okresowe raporty sprawozdawcze w tym zakresie. Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest poprzez system informatyczny Turbine Risk Analytics.

5. Działalność Funduszu w 2019 roku

Niska wartość aktywów netto Funduszu prowadziła do nieefektywności kosztowej jego działalności, w tym w zakresie realizowanego w ramach subfunduszu EQUES Obligacji procesu inwestycyjnego. Stawki opłat transakcyjnych i rozliczeniowych oraz kosztów związanych z działalnością Funduszu w dużej mierze mają charakter kwotowy – ich wysokość jest stała i niezależna od wartości aktywów netto subfunduszu. Niewątpliwie powyższe stanowiło utrudnienie dla prowadzonej działalności inwestycyjnej Funduszu istotnie zmniejszając opłacalność albo eliminując możliwość zawarcia transakcji, w przypadku których koszty transakcyjne i rozliczeniowe okazywały się zbyt wysokie w stosunku do potencjalnych zysków. Proces ten negatywnie wpływał na koszty działalności Funduszu, a tym samym na stopy zwrotu osiągnięte przez subfundusz.

Ponadto niska wartość aktywów netto subfunduszu sprawiała, że subfundusz narażony był na skokowe spadki wartości aktywów. Z uwagi na koncentrację uczestników, odkupienie jednostek uczestnictwa danego subfunduszu nawet od kilku uczestników subfunduszu w tym samym dniu może skutkować istotnym spadkiem wartości aktywów tego subfunduszu i prowadzić do wystąpienia przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie lub statucie Funduszu.

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19 (pandemia). W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ na różne gałęzie gospodarki nabrał dynamiki. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii mogą mieć w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągniętej przez niego stopy zwrotu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

6. Przewidywany rozwój Funduszu

Przewidywania dotyczące rozwoju Funduszu w kolejnych latach zakładają kontynuowanie działalności zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Zgodnie z art. 92 ust. 1 Ustawy, wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego nie może być niższa niż 2 miliony złotych. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 2,821 miliona złotych. Towarzystwo informuje, iż w przypadku zmniejszenia wartości aktywów netto Funduszu poniżej poziomu 2,5 miliona złotych Towarzystwo podejmie działania mające na celu zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu poprzez nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu EQUES Obligacji zgodnie z art. 65 ust. 2 pkt 3) Ustawy.

Zarząd EQUES Investment TFI S.A. wskazuje, że istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19 (pandemia). Na obecnym etapie skala wpływu pandemii na działalność Funduszu jest trudna do oszacowania, niemniej jednak Zarząd ocenia to ryzyko jako możliwe do bieżącego zarządzania w miarę rozwoju sytuacji. W ocenie Zarządu EQUES Investment TFI S.A. wystąpienie pandemii nie stanowi okoliczności wskazującej na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada wystarczające środki pieniężne niezbędne do regulowania zobowiązań.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2019 roku, poz. 351, z późniejszymi zmianami) nie występują.

Nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz w sprawozdaniu z działalności jednostki.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2020 r.

Tomasz Korab
Prezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu

Jakub Liebhart
Członek Zarządu