

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EQUES AKTYWNEGO  
INWESTOWANIA FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1) Podstawowe informacje o Funduszu:

Eques Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Do dnia 6 października 2017 roku fundusz działał pod nazwą Eques Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U.2018 poz. 1355 z późn. zm.). Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

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

### 2) Cel inwestycyjny i specjalizacja:

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

### 3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne:

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



## **7) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu**

Podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe w okresie sprawozdawczym była Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 22 lok. 8B, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265.

## **8) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

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

## **9) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych**

Fundusz wyemitował szesnaście serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 500 certyfikatów, data przydziału 21 listopada 2013 roku, z tego umorzono 200 certyfikatów,  
seria B, 3 298 certyfikatów, data przydziału 31 grudnia 2013 roku, z tego umorzono 3 298 certyfikatów,  
seria C, 530 certyfikatów, data przydziału 19 marca 2014 roku, z tego umorzono 340 certyfikatów,  
seria D, 525 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2015 roku,  
seria E, 625 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2015 roku, z tego umorzono 625 certyfikatów,  
seria G, 180 certyfikatów, data przydziału 31 sierpnia 2015 roku, z tego umorzono 180 certyfikatów,  
seria L, 186 certyfikatów, data przydziału 28 lutego 2017 roku, z tego umorzono 186 certyfikatów,  
seria M, 1 177 certyfikatów, data przydziału 31 marca 2017 roku, z tego umorzono 1 177 certyfikatów,  
seria N, 3 366 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2017 roku, z tego umorzono 460 certyfikatów,  
seria O, 230 certyfikatów, data przydziału 31 maja 2017 roku,  
seria P, 180 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2017 roku, z tego umorzono 180 certyfikatów,  
seria R, 924 certyfikaty, data przydziału 31 lipca 2017 roku, z tego umorzono 454 certyfikatów,  
seria T, 352 certyfikaty, data przydziału 30 września 2017 roku,  
seria U, 1 283 certyfikaty, data przydziału 31 października 2017 roku,  
seria W, 1 379 certyfikatów, data przydziału 30 listopada 2017 roku, z tego umorzono 878 certyfikatów,  
seria Z, 3 475 certyfikatów, data przydziału 31 stycznia 2018 roku.

Emisje certyfikatów serii H,I,J,K,S,Y, AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ oraz AK nie doszły do skutku.

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

## **10) Waluta sprawozdania**

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz.1859) dalej zwane Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-12-31			2017-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 277	2 224	20,34%	3 156	3 363	29,22%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	1	0,01%	-	14	0,12%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	1 395	1 415	12,29%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 277</b>	<b>2 225</b>	<b>20,35%</b>	<b>4 551</b>	<b>4 792</b>	<b>41,63%</b>

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					25	26	0,23%
MOVIE GAMES S.A. (PLMVGMS00011)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	1 367	Polska	25	26	0,23%
Aktywny rynek regulowany					2 252	2 198	20,11%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	124	109	1,00%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 420	Polska	169	152	1,39%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPM00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 000	Polska	54	41	0,37%
LC CORP S.A. (PLLCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	25 200	Polska	69	62	0,56%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	529	Polska	64	60	0,55%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 200	Polska	52	53	0,49%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 500	Polska	49	46	0,42%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	660	Polska	54	58	0,53%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 100	Polska	92	119	1,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 350	Polska	103	108	0,99%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 113	Polska	147	179	1,64%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	45	49	0,45%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 000	Polska	54	57	0,52%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	270	Polska	55	56	0,52%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300	Polska	106	99	0,90%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7	Polska	54	55	0,50%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 500	Polska	57	66	0,60%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	980	Polska	110	113	1,03%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	360	Polska	60	52	0,48%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	67	Polska	56	56	0,51%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 557	Polska	125	121	1,11%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	56	53	0,49%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 400	Polska	66	60	0,55%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	209	Polska	55	51	0,47%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 520	Polska	148	99	0,90%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	27 500	Polska	110	106	0,97%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	460	Polska	63	62	0,57%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	700	Polska	55	56	0,51%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>2 277</b>	<b>2 224</b>	<b>20,34%</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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH9 2019.03.15 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	14	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H19 2019.03.15 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	16	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	1	0,01%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	1	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-03-18 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	20 000	-	0	0,0%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-03-18 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	50 000	-	1	0,01%
<b>Suma:</b>							-	1	0,01%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK ASSECO POLAND	229	2,10%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	228	2,09%
<b>Suma:</b>	<b>457</b>	<b>4,19%</b>

<b>BILANS</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>10 935</b>	<b>11 514</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 693	6 477
2) Należności	17	245
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 224	3 363
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	1 429
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>80</b>	<b>334</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>10 855</b>	<b>11 180</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>11 505</b>	<b>11 037</b>
1) Kapitał wpłacony	19 655	15 720
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 150	-4 683
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-598</b>	<b>-97</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-538	-311
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-60	214
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-52</b>	<b>240</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>10 855</b>	<b>11 180</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>10 232</b>	<b>9 871</b>
A	300	300
C	190	190
D	525	525
M	-	1 177
N	2 906	3 366
O	230	230
P	-	180
R	470	889
T	352	352
U	1 283	1 283
W	501	1 379
Z	3 475	-
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w podziale na serie</b>	<b>1 060,92</b>	<b>1 132,60</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,92	1 132,60
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>10 232</b>	<b>9 871</b>
A	300	300
C	190	190
D	525	525
M	-	1 177
N	2 906	3 366
O	230	230
P	-	180
R	470	889
T	352	352
U	1 283	1 283
W	501	1 379
Z	3 475	-
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,92	1 132,60

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2017-01-01 do 2017-12-31</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>267</b>	<b>123</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	141	88
Przychody odsetkowe	87	33
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	36	-
Pozostałe	3	2
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>566</b>	<b>430</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	355	186
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	56	60
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	39	38
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	2
Usługi w zakresie rachunkowości	88	84
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	3	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	12	9
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	42
Pozostałe	10	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>72</b>	<b>108</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>494</b>	<b>322</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-227</b>	<b>-199</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-566</b>	<b>568</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-274	375
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-292	193
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-793</b>	<b>369</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-77,55	37,38
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-77,55	37,38

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		11 180		1 895	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-793		369	
a) przychody z lokat netto		-227		-199	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-274		375	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-292		193	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-793		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)		468		8 916	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		3 935		10 083	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-3 467		-1 167	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-325		9 285	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		10 855		11 180	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		12 749		6 870	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>					
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		3 475		9 077	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		3 114		1 051	
Saldo zmian		361		8 026	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		18 210		14 735	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		7 978		4 864	
Saldo zmian		10 232		9 871	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		10 232		9 871	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>					
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 132,60	2017-12-31	1 027,15	2016-12-31	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,92	2018-12-31	1 132,60	2017-12-31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-6,33%	-	10,27%	-	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,92	2018-12-31	1 079,88	2017-01-31	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 149,95	2018-01-31	1 132,60	2017-12-31	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,92	2018-12-31	1 132,60	2017-12-31	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,92	-	1 132,60	-	
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>					
	4,44%		6,25%		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,78%		2,70%		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-		
Oplaty dla depozytariusza	0,44%		0,87%		
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,31%		0,55%		
Usługi w zakresie rachunkowości	0,69%		1,22%		
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-		

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

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

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2017-01-01 do 2017-12-31</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>1 747</b>	<b>-2 993</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>34 037</b>	<b>142 464</b>
Z tytułu posiadanych lokat	263	123
Z tytułu zbycia składników lokat	33 692	142 220
Pozostałe	82	121
<b>II. Wydatki</b>	<b>32 290</b>	<b>145 457</b>
Z tytułu posiadanych lokat	-	41
Z tytułu nabycia składników lokat	31 719	145 058
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	356	172
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	57	48
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	37
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	3	2
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	87	84
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	3	3
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	27	12
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>469</b>	<b>8 172</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 935</b>	<b>10 084</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	3 935	10 084
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 466</b>	<b>1 912</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 466	1 912
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>33</b>	<b>-41</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>2 216</b>	<b>5 179</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>6 477</b>	<b>1 298</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>8 693</b>	<b>6 477</b>

## **Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

#### **a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:

- półroczne sprawozdanie finansowe,

- roczne sprawozdanie finansowe,

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

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

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

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

#### **b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

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

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

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

#### **1. Dniem Wyceny jest:**

- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
- na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w każdym miesiącu,
- 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji,
- dzień podziału Certyfikatów,
- dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz,
- dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
- dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w tym Dniu Wyceny.

#### **3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:**

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku;

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

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

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

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

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

gdzie:

$d_i$  = i-ta lub ostatnia data płatności.

$d_1$  = początkowa (0) data płatności.

$P_i$  = i-ta lub ostatnia płatność.

- XNPV oblicza się następująco:

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

gdzie:

$d_i$  = i-ta data płatności

$d_1$  = początkowa (0) data płatności.

$P_i$  = i-ta płatność.

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

waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest jako zmiana niezrealizowanego zysku / straty z tytułu różnic kursowych.

#### 4.1.2. dłużnych Papierów Wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:

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

b) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas Wartość wycenianego dłużnego Papieru Wartościowego będzie 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 zgodnie z pkt 4.1.3;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.1.14. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest

rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

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

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

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

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

W momencie zawarcia transakcji forward:

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

b) kolejne pozycje formatki wypełniane są zgodnie z poniższym:

- 'Calc Basis' – wybierana jest opcja 'Money Mkt',
- 'Pay Freq' i 'Reset Freq' – wybierana jest opcja 'Annual',
- 'Day Count' – w zależności od waluty wskazywana jest baza ACT/365 (dla PLN, GBP, CAD), ACT/360 (dla USD, EUR, CZK, HUF), dla pozostałych walut - zgodnie z obowiązującymi standardami ,
- 'Discount Crv' i 'Forward Crv' – wybierana jest opcja 'Mid'

c) w poszczególne pola dat wpisywane są:

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

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

W każdym Dniu Wyceny Funduszu:

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

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

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

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

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

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

gdzie:

FX1            bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji

KursSpot    kurs spot dla waluty bazowej transakcji forward

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

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

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

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

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

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

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

**Pozycja krótka:**

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

**Pozycja długa:**

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

gdzie:

WT        niezrealizowany zysk/strata wycena transakcji forward

NominałB        wartość nominalna transakcji w walucie bazowej

FX        transakcyjny kurs wymiany forward

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

**Pozycja krótka:**

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

**Pozycja długa:**

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

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

6. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

6.1.Odsetki;

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

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

#### 6.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach;

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

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

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

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

## **II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości**

### **a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

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

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

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

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>17</b>	<b>245</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	140
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	81
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	1
Z tytułu odsetek	3	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	14	22
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	14	22

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>80</b>	<b>334</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	190
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	13	74
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
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	67	70
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-12-31		2017-12-31	
	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		8 693		6 477
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.		-		1 800
PLN	-	-	1 800	1 800
DOM MAKLEPSKI MBANKU S.A.		117		198
USD	12	45	15	53
EUR	17	72	35	145
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		1 168		1 181
PLN	1 168	1 168	1 109	1 109
USD	-	-	21	72
NEST BANK S.A.		1 800		2 000
PLN	1 800	1 800	2 000	2 000
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A.		74		82
PLN	74	74	82	82
BANK PEKAO S.A.		1 800		-
PLN	1 800	1 800	-	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.		1 800		1 100
PLN	1 800	1 800	1 100	1 100
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		1 800		-
PLN	1 800	1 800	-	-
DOM MAKLEPSKI TMS BROKERS S.A.		134		116
EUR	3	12	5	21
USD	32	122	27	95

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	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	-	8 039	-	2 888
EUR	26	111	32	136
PLN	7 641	7 641	2 584	2 584
USD	79	287	44	167

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2018-12-31	2017-12-31
	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 (*)	2018-12-31		2017-12-31	
	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	8 693	79,50%	6 477	56,26%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>8 693</b>	<b>79,50%</b>	<b>6 477</b>	<b>56,26%</b>

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2018-12-31		2017-12-31	
	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, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-12-31		2017-12-31	
	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 (****)	8 711	79,66%	6 736	58,50%
Środki na rachunkach bankowych	8 693	79,50%	6 477	56,26%
Należności	17	0,15%	245	2,12%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0,01%	14	0,12%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	8 368	76,53%	6 081	52,82%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	-	-	1 800	15,64%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	1 800	15,64%
ING BANK SŁĄSKI S.A.	1 168	10,69%	1 181	10,25%
Środki na rachunkach bankowych	1 168	10,69%	1 181	10,25%
NEST BANK S.A.	1 800	16,46%	2 000	17,37%
Środki na rachunkach bankowych	1 800	16,46%	2 000	17,37%
BANK PEKAO S.A.	1 800	16,46%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 800	16,46%	-	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	1 800	16,46%	1 100	9,56%
Środki na rachunkach bankowych	1 800	16,46%	1 100	9,56%
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	1 800	16,46%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 800	16,46%	-	-

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2018-12-31			2017-12-31		
	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 (*****)	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-03-18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	-20 000,00 EUR	2019-03-18	-20 000,00	2019-03-18	2019-03-18
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-03-18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-50 000,00 USD	2019-03-18	-50 000,00	2019-03-18	2019-03-18
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH9 2019.03.15 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-15	2019-03-15
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H19 2019.03.15 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-15	2019-03-15

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-39 000,00 EUR	2018-01-08	-39 000,00	2018-01-08	2018-01-08
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	-51 000,00 USD	2018-01-08	-51 000,00	2018-01-08	2018-01-08
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MDAX MFH8 2018.03.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PL0GF0012971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H18 2018.03.16 (PL0GF0013557)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Kontrakt Futures towary HG HGH8 2018.03.27 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-27	2018-03-27
Kontrakt Futures towary GC MCG8 2018.02.26 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-02-26	2018-02-26
Kontrakt Futures indeks giełdowy NDX NQH8 2018.03.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

2018-12-31											
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

2017-12-31											
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

	2018-12-31							
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

2017-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-12-31		2017-12-31	
	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	-	10 935	-	11 514
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 693	-	6 477
EUR	20	84	40	166
PLN	8 442	8 442	6 091	6 091
USD	44	167	63	220
2) Należności	-	17	-	245
PLN	17	17	163	163
USD	-	-	23	82
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 224	-	3 363
PLN	2 224	2 224	3 363	3 363
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1	-	1 429
EUR	0	0	1	6
PLN	-	-	1 415	1 415
USD	0	1	2	8
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	80	-	334
EUR	3	13	3	13
PLN	67	67	259	259
USD	-	-	18	62

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-318	-260	351	146
Instrumenty pochodne	-217	-	193	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	1	-1
Akcje	-100	-260	157	147
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	44	-32	24	47
Jednostki uczestnictwa	40	-19	10	20
Akcje	19	-	-	-
Instrumenty pochodne	-15	-13	14	27
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-274</b>	<b>-292</b>	<b>375</b>	<b>193</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-12-31					od 2017-01-01 do 2017-12-31				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych										



NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZECZ TOWARZYSTWO	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	21
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	64	79
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8	8
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	355	183
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	3
<b>Suma:</b>	<b>355</b>	<b>186</b>

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

## **8. INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniu 31 stycznia 2019 roku Fundusz wyemitował 377 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AL o łącznej wartości 400 287,29 zł.

W dniu 31 stycznia 2019 roku Fundusz umorzył 941 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z o łącznej wartości 1 003 839,98 zł.

W dniu 28 lutego 2019 roku Fundusz umorzył 176 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U o łącznej wartości 189 405,92 zł.

W dniu 29.03.2019 roku Fundusz umorzył 10 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R o łącznej wartości 10 856,10 zł.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii AM przeprowadzona w dniach 7 – 27 lutego 2019 roku nie doszła do skutku.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii AN przeprowadzona w dniach 7 – 27 marca 2019 roku nie doszła do skutku.

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

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 funduszu:**

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

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

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

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

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

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

**d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.**

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:**

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

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

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

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2019 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

<b>Tomasz Korab</b>	<b>Kamil Chylak</b>	<b>Andrzej Domański</b>
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.	EQUES INVESTMENT TFI S.A.	EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Marta Brzostowska**

Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.  
Zastępca Dyrektora Funduszy Inwestycyjnych i Portfeli VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o. o.

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY