



Investors

Sprawozdanie finansowe Investor CEE FIZ

za I półrocze 2020



skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport półroczny FIZ-P-E

za 1 półrocze **2020** obejmujący okres od **2020-01-01** do **2020-06-30**
 oraz poprzedni rok obrotowy **2019** obejmujący okres od **2019-01-01** do **2019-12-31**

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędące państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2020-08-27

INVESTOR CENTRAL AND EASTERN EUROPE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR CENTRAL AND EASTERN EUROPE FIZ (skrótowa nazwa funduszu)	INVESTORS TFI S.A. (nazwa towarzystwa)	
00-640 (kod pocztowy)	WARSZAWA (miejscowość)	
MOKOTOWSKA (ulica)		1 (numer)
22 378 91 00 (telefon)	22 378 91 01 (fax)	office@investors.pl (e-mail)
107-000-77-00 (NIP)	141018278 (REGON)	www.investors.pl (WWW)

Pricewaterhousecoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyty sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, 0000750050

2020-08-26

(podmiot uprawniony do badania)

(data sporządzenia raportu)

Raport półroczny zawiera:

- Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
 Półroczne sprawozdanie finansowe

- | | | |
|---|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Wprowadzenie | <input checked="" type="checkbox"/> Rachunek wyniku z operacji | <input checked="" type="checkbox"/> Noty objaśniające |
| <input checked="" type="checkbox"/> Zestawienie lokat | <input checked="" type="checkbox"/> Zestawienie zmian w aktywach netto | <input checked="" type="checkbox"/> Informacja dodatkowa |
| <input checked="" type="checkbox"/> Bilans | <input checked="" type="checkbox"/> Rachunek przepływów pieniężnych | <input checked="" type="checkbox"/> Wybrane dane finansowe |

- Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
 Oświadczenie o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego
 Oświadczenie depozytariusza
 Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie raportu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	<input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny:	<input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy:	<input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy:	<input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany:	<input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych:	<input type="checkbox"/>

Komisja Nadzoru Finansowego

ez
ago



Waluta sprawozdania finansowego: zł

Fundusz podstawowy:

Fundusze powiązane:

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik

Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przekazuje się Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.



Plik	Opis
Wprowadzenie do SF.pdf	

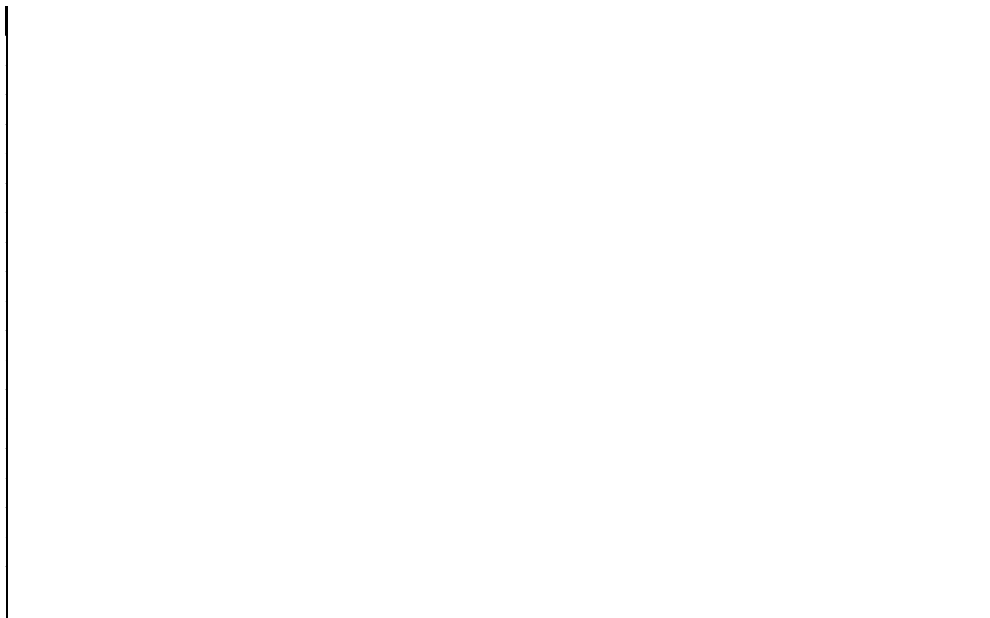
KOREKTASPRAWOZDANIA



Plik	Opis
------	------

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

W załączeniu przekazuje się Pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa.



Plik	Opis
BIR-PIPRE.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

W załączeniu przekazuje się sprawozdanie z działalności Funduszu.

Plik	Opis
2020.1H.SprDzialF.Pub._InvestorCEEFIZ.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	1 półrocze	
	2020 roku	2019 rok
I. Przychody z lokat	39	94
II. Koszty funduszu netto	122	455
III. Przychody z lokat netto	-83	-361
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-1	256
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	41	371
VI. Wynik z operacji	-43	266
VII. Zobowiązania	107	234
VIII. Aktywa	6 209	6 639
IX. Aktywa netto	6 102	6 405
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	12 574	13 136
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	485,32	487,61
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-3,42	20,29

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 półrocze			2019 rok		
	2020 roku					
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	1 006	1 911	30,77	1 006	1 870	28,17
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	2 513	2 523	40,63	4 020	4 036	60,79
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 000	Polska	184	91
2. MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 900	Polska	64	111

Procentowy udział w aktywach ogółem	
	1,46
	1,78

3. CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 600	Polska	58	1 027
4. ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	605	Polska	33	10
5. JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT LISBON	2 000	Portugalia	131	139
6. ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 455	Polska	103	24
7. ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	28	62
8. CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 165	Polska	187	235
9. PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 000	Luksemburg	218	212

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1.						

16,53
0,16
2,24
0,39
1,01
3,78
3,42

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						
a) Obligacje						
-WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,7900 (ZMIENNY)
b) Bony skarbowe						
-						
c) Bony pieniężne						
-						
d) Inne						
-						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
-WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,7900 (ZMIENNY)
b) Bony skarbowe						
-						
c) Bony pieniężne						
-						
d) Inne						
-						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1.					
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1.					

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	1 000	1 010	1 009	16,24
	1 000	1 010	1 009	16,24
1 000,00	1 000	1 010	1 009	16,24
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	1 500	1 503	1 514	24,39
	1 500	1 503	1 514	24,39
1 000,00	1 500	1 503	1 514	24,39
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. Jednostki uczestnictwa				0,00	0
1.					
II. Certyfikaty inwestycyjne				0	0
1.					

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1.					

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.								

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.					

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						0
1.						
II. W walutach państw nienależących do OECD						0
1.						

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD		0		0	0,00
1.					
II. W walutach państw nienależących do OECD		0		0	0,00
1.					

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0,00
0	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0,00
	0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
I. Prawa własności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
II. Prawa współwłasności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
III. Użytkowanie wieczyste:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						

STATKI MORSKIE	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.				

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.							

TABEL DODATKOWE

Komisja Nadzoru Finansowego

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	2 500,00	2 513	2 523	40,63
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.							

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. WZ0121 (PL0000106068)	1 009	16,24
2. WZ0124 (PL0000107454)	1 514	24,39

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1.					

BILANS	1 półrocze	
	2020 roku	2019 rok
I. Aktywa	6 209	6 639
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 675	733
2. Należności	100	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 434	5 906
- dłużne papiery wartościowe	2 523	4 036
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	107	234
III. Aktywa netto (I-II)	6 102	6 405
IV. Kapitał funduszu	47 217	47 477

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

1. Kapitał wpłacony	100 000	100 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-52 783	-52 523
V. Dochody zatrzymane	-42 026	-41 942
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 054	-3 971
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 972	-37 971
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	911	870
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 102	6 405

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	12 574	13 136
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	485,32	487,61

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	12 574
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	485,32

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:	
PLIBURU00017	12 574

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:	
PLIBURU00017	485,32

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01	od 2019-01-01	od 2019-01-01
	do 2020-06-30	do 2019-12-31	do 2019-06-30
I. Przychody z lokat	39	94	51
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10	23	20
2. Przychody odsetkowe	29	71	31
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	219	455	230
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	92	206	104
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	48	92	45
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	17	9
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	63	119	61
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	4	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1
13. Pozostałe	8	16	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	97	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	122	455	230
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-83	-361	-179

VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	40	627	571
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1	256	147
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	41	371	424
- z tytułu różnic kursowych	6	-1	-1
VII. Wynik z operacji	-43	266	392

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-3,42	20,29	28,28
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-3,42	20,29	28,28

--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01	od 2019-01-01
	do 2020-06-30	do 2019-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 405	6 924
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-43	266
a) przychody z lokat netto	-83	-361
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1	256
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	41	371
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-43	266
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-260	-785
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-260	-785
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-303	-519
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 102	6 405
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 144	6 850
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych: Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	562	1 609
c) saldo zmian	-562	-1 609
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	100 000	100 000
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	87 426	86 864
f) saldo zmian	12 574	13 136
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	12 574	13 136
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	487,61	469,58
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	485,32	487,61
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-0,94	3,84
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	458,43	478,20
- data wyceny	2020-03-31	2019-01-31
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	488,61	496,60
- data wyceny	2020-01-31	2019-06-30
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	485,32	487,61

-data wyceny	2020-06-30	2019-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	485,32	487,61
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	7,17	6,64
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,01	3,01
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,57	1,34
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,26	0,25
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	2,06	1,74
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

--

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2020-01-01	od 2019-01-01	od 2019-01-01
	do 2020-06-30	do 2019-12-31	do 2019-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 337	955	556
I. Wpływy	1 551	2 921	2 307
1. Z tytułu posiadanych lokat	37	97	54
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 514	2 824	2 253
3. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	214	1 966	1 751
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	0	1 503	1 503
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	93	207	105
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	46	94	53
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	17	8
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	58	118	64
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	5	2
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	10	22	16
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-395	-809	-451
I. Wpływy	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	395	809	451
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	395	809	451
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0

C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	942	146	105
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	733	587	587
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 675	733	692

--

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Notę nr 1 - Polityka Rachunkowości.

Plik	Opis
Nota-1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCIFUNDUSZU	1 półrocze 2020 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	100

a) Koszty pokrywane przez TFI	97
-------------------------------	----

--

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 półrocze 2020 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	39
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	66
13. Pozostałe zobowiązania	2

--

NOTA-4ŚRODKIPIENIĘŻNEIICHEKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			1 675
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	EUR	0	2
2. ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	zł	1 669	1 669
3. ALIOR BANK S.A.	zł	0	0
4. ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	USD	1	4

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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:			1 669
1.	EUR	0	2
2.	zł	1 663	1 663
3.	USD	1	4

III.EKWIWALENTYŚRODKÓWPIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

NOTA-5 RYZYKA

W załączeniu przekazuje się Notę nr 5 - Ryzyka

Plik	Opis
Nota-5.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1.				

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0

Komisja Nadzoru Finansowego

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA-8KREDYTYIPOŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSZ FUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka
1.									

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			
1.									

NOTA-9WALUTYIRÓŻNICEKURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	1 półrocze 2020 roku
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	1 675
III. 2) Należności	w tys.	zł	100
IV. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	4 434
V. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	2 523
VI. II. Zobowiązania	w tys.	zł	107
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
A) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	1 669
B) 2) Należności	w tys.	zł	100
C) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	4 295

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

--

D)- dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	2 523
E) II. Zobowiązania	w tys.	zł	100
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		
F) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	EUR	2
G) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	GBP	0
H) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	TRY	0
I) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	4
J) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	139
K) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	7
w walucie obcej			
a) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	EUR	0
b) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	GBP	0
c) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	TRY	0
d) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	1
e) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	31
f) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
f) 1. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	1 675
f) 2. 2) Należności	w tys.	zł	100
f) 3. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	4 434
f) 4. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	2 523
f) 5. II. Zobowiązania	w tys.	zł	107
Razem	w tys.	zł	6 102

--

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0	6	0	0
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
8. Instrumenty pochodne	0	0	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0	0
14. Weksle	0	0	0	0
15. Depozyty	0	0	0	0
16. Waluty	0	0	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0	0
18. Statki morskie	0	0	0	0
19. Inne	0	0	0	0

--

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
1.	0,00	

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY/NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1	41
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe:	0
a)	0
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:					

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

I.KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe:	0
a)	

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	92
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

III. KOSZTY FUNDUSZA AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	

--

INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu przekazuje się Informację Dodatkową.

--

Plik	Opis
Informacja dodatkowa.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się oświadczenie Zarządu o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego.

Plik	Opis
BIR-OSPOP.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Depozytariusza.

--

Plik	Opis
Oświadczenie depo_CEE.pdf	

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

W załączeniu przekazuje się oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Plik	Opis
Oświadczenie w sprawie audytora.pdf	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W załączeniu przesyłamy raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Plik	Opis
27.08.2020 Raport z przeglądu SF Inv CEE FIZ.pdf	

**STANOWISKO ZARZĄDU ORAZ OPINIA ORGANU NADZORUJĄCEGO W SPRAWIE
RAPORTU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Plik	Opis

PODPISY**PODPISYW SZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2020-08-27	Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu	
2020-08-27	Beata Sax	Wiceprezes Zarządu	
2020-08-27	Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu	

--

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2020-08-27	Marta Brzostowska	Pełnomocnik Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A., Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o. Podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych	

--

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 19 czerwca 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 302. Fundusz rozpoczął działalność dnia 20.06.2007 r. Dnia 12.12.2008 r. wprowadzono zmiany Statutu, na podstawie których zmianie uległa nazwa Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Przedmiotowe zmiany zostały ogłoszone w dniu 15.12.2008 r. i weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Czas trwania funduszu jest nieograniczony. Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

a) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz

b) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok.

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

a) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

b) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, oraz przez państwa, o których mowa w ust. 1,

c) instrumenty rynku pieniężnego,

d) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,

e) waluty,

- pod warunkiem że są zbywalne.

3. Fundusz może również inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych.

4. Fundusz może również inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne na indeksy giełdowe w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych.

5. Fundusz może również inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na akcje spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie.

6. Fundusz może lokować aktywa w niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward).

7. Przy alokacji aktywów pomiędzy akcje i dłużne papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1, kryterium doboru jest analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, oraz ocena potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę są: tempo rozwoju gospodarczego, obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, dynamika zysków spółek giełdowych, wskaźniki rynkowe spółek oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w krajach, o których mowa w ust. 1.

8. Podstawą doboru do portfela akcji, o których mowa w ust. 1, jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów.

W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji.

9. Podstawą doboru do portfela dłużnych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, są przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji, ocena trendów rynkowych, oraz ryzyka związane z inwestycją w dany papier, takie jak ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, oraz ryzyko niewypłacalności emitenta.

10. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych aktywów w krajach, o których mowa w ust. 1. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

11. Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, oraz przez państwa, o których mowa w ust. 1, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

12. Przy alokacji aktywów pomiędzy poszczególnymi instrumentami pochodnymi kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na indeks Fundusz będzie brał głównie pod uwagę tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na akcje Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe, sytuację fundamentalną spółki, dynamikę wzrostu zysków spółki, wskaźniki wyceny rynkowej spółki. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu.

13. Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji.

14. Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu:

1. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Funduszu w lokaty, o których mowa w art. 21 ust. 1 - 2 Statutu.
2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

INVESTOR CENTRAL AND EASTERN EUROPE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

3. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
5. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
6. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
7. Warunki i zasady zajmowania pozycji w instrumentach pochodnych. Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego.
 - 1) Fundusz zajmuje pozycję w instrumentach pochodnych o ekspozycji rynkowej odpowiadającej ekspozycji wynikającej z zabezpieczanej części portfela przy czym baza instrumentu pochodnego odpowiada w możliwie najlepszy sposób strukturze części zabezpieczanej portfela w sposób zapewniający ograniczenie ryzyka.
8. Dokonywanie lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne będzie miało na celu ograniczenie ryzyka kursowego.
9. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
 - a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań wystandaryzowanych instrumentów pochodnych – znaczne zaangażowanie Funduszu w wystandaryzowane instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie, a Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację,
 - b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków, w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji,
 - c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
 - d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego,
 - e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest niewystandaryzowany instrument pochodny,
 - f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
 - g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone poprzez dobór kontrahentów dających gwarancję wypłacalności,
 - h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.
10. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji.

3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1
00-640 Warszawa

Investors TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000227685.

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2020 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, oraz okres półroczny od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Investors TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

7) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH ICH RÓŻNIĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Fundusz wyemitował do dnia 30.06.2020 1 serię certyfikatów inwestycyjnych, jest ona przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod kodem ISIN - PLIBURU00017.

Wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Seria:	jednostkowa cena emisyjna:	data emisji:
seria A	1 000,00	19.06.2007*

*-dzień wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych

8) WALUTA SPRAWOZDANIA

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249 poz. 1859), 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 w złotych. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Tabela nr 125/A/NBP/2020 z dnia 2020-06-30

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9806
euro	1 EUR	4,4660

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2020 r.

Pismo Prezesa Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2020 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 6 102 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 12 574. W dniu 30 czerwca 2020 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 485,32 zł. W okresie sprawozdawczym zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła -0,94 %.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu. Fundusz w półroczu 2020 roku kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem, pozostając z poważaniem,

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności
Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

1) Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Funduszu:

Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wynosiła 485,32 zł, co oznacza spadek o 0,47% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2019 r.

Pierwsze półrocze 2020 roku pozostawało pod znakiem pandemii COVID-19 i jej wpływu na światową gospodarkę i to wydarzenie nadawało ton giełdom. Zmienność była na niewystępującym od lat poziomie, inwestorzy doświadczyli paniki i dużych spadków, a później równie dynamicznego odbicia.

Mieliśmy i cały czas mamy do czynienia z największym szokiem gospodarczym od czasu kryzysu finansowego z lat 2008-2009. Znaczna część gospodarki globalnej została zatrzymana, co wywarło olbrzymią presję na przedsiębiorstwa. Sytuacja odbiła się bardzo wyraźnie na poziomie zysków spółek, ale także na kondycji konsumentów. Wydaje się, że dla niektórych branż zmiany będą długotrwałe i z pewnością niektóre modele biznesowe będą wymagały dostosowania do nowych warunków.

Wprawdzie działania pomocowe rządów wypląszczyły negatywny efekt finansowy (głównie po stronie kosztów), wydaje się jednak, że kluczowy w kolejnych okresach będzie wzrost popytu, a to zależało będzie od rozwoju pandemii.

Portfel funduszu CEE FIZ składa się głównie z akcji notowanych na warszawskiej giełdzie. Polskie indeksy nie mogą zaliczyć pierwszego półrocza 2020 do udanych, główny indeks WIG spadł w tym czasie o 14,3%, a mWIG40 o 11,2%. Jedynie najmniejsze spółki, wchodzące w skład sWIG80 dały zarobić, ten indeks zyskał 11,4%, co w dużej mierze było efektem istotnego wzrostu aktywności inwestorów indywidualnych. Nie bez wpływu była polityka obniżania stóp procentowych przez RPP, która spowodowała spadek oprocentowania depozytów bankowych niemalże do zera i przyczyniła się do silnego przepływu środków z bezpiecznych depozytów, do bardziej ryzykownych aktywów, w tym bezpośrednio na giełdę. Ilość rachunków maklerskich otwartych w pierwszym półroczu 2020 roku była na rekordowym poziomie, podobnie jak obroty akcjami spółek z indeksu sWIG80 czy na rynku NewConnect. Wydaje się, że struktura głównego lokalnego indeksu (duży udział banków i spółek skarbu państwa) była i pozostanie obciążeniem dla giełdy i główne indeksy mogą pozostawać pod presją. Dodatkowo, kształt reformy OFE stanął pod znakiem zapytania, co zwiększa niepewność odnośnie do długoterminowych perspektyw rynku kapitałowego. Z drugiej strony TFI nie są już tak istotnym graczem na rynku, w związku z tym nie należy się spodziewać dużej podaży z tego tytułu, a środki z PPK cały czas będą płynąć (choć prawdopodobnie w mniejszej

skali niż wcześniej można było zakładać). O ile lokalne realia będą bardzo ważne w długim terminie, to w krótkim można założyć, że to czynniki globalne (rozwój pandemii i globalnej recesji) będą kluczowe.

2) Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Funduszu:

W pierwszym półroczu 2020 roku, gospodarki światowe zmagają się ze skutkami pandemii COVID-19 i jej negatywnego wpływu na globalną gospodarkę i rynki finansowe. Wydarzenia, jakie w lutym i marcu 2020 roku miały miejsce na rynkach finansowych wpłynęły negatywnie na wyniki finansowe Funduszu. Najniższa, w tym okresie, wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w porównaniu do 31 grudnia 2019 r. wyniosła 458,43 zł, zaś na dzień 30 czerwca 2020 r. osiągnęła poziom: 485,32 zł.

3) Opis zmian organizacji grupy kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji:

Nie dotyczy. Fundusz nie posiada jednostek zależnych ani nie należy do grupy kapitałowej.

4) Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych:

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

5) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego:

Nie występuje.

6) Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób:

Na dzień 30 czerwca 2020 r. osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

- 7) Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Funduszu:**

Nie dotyczy. Nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu lub jego jednostki zależnej.

- 8) Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości:**

Nie dotyczy. Fundusz w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Fundusz nie posiada jednostek zależnych.

- 9) Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca:**

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał kredytów, pożyczek ani gwarancji. Fundusz nie posiada jednostek zależnych.

- 10) Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz:**

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym, w tym w szczególności zachowanie gospodarki związane ze skutkami pandemii COVID-19 i jej negatywnego wpływu na gospodarkę i rynki finansowe

- 11) Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:**

Portfel Funduszu stanowią lokalne spółki, prowadzące działalność w Polsce. W obecnej sytuacji, mając na uwadze ryzyko dalszego rozwoju pandemii oraz nasze oczekiwania związane ze znacznym spadkiem PKB i wyników spółek pozostajemy ostrożni, co do zachowania rynku, dlatego alokacja będzie utrzymywała się na relatywnie niskim poziomie.

12) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego:

Towarzystwo, uchwałą Zarządu nr 1/141/2014 z dnia 12 grudnia 2014 r., uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/5/2014 z dnia 12 grudnia 2014 r. oraz uchwałą nr 24/1/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 r., przyjęło i wdrożyło do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” uchwalone przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. (dalej: „Zasady ładu korporacyjnego”). Zasady te stosowane są przez Towarzystwo. Natomiast zarządzane przez Towarzystwo fundusze inwestycyjne, stosują Zasady ładu korporacyjnego, w zakresie w jakim da się je zastosować z uwzględnieniem konstrukcji funduszu oraz obowiązujących przepisów prawa. Wobec tego Zasady powyższe znajdują zastosowanie m. in. odnośnie polityki informacyjnej, sposobu rozpatrywania reklamacji, sposobu wykonywania praw właścicielskich z posiadanych akcji/udziałów spółek portfelowych.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2020 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

I. PROWADZENIE KSIĄG

1. Księgi Funduszu prowadzone są w siedzibie Funduszu lub w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.

Księgi Funduszu prowadzone są rzetelnie, na bieżąco, sprawdzalnie, tak by możliwe było ustalenie Wartości Aktywów Funduszu, zobowiązań Funduszu, Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na każdy Dzień Wyceny oraz Dzień Bilansowy.

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

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

- 1) zewnętrzne:
 - wyciągi z kont Funduszu,
 - zawiadomienia o zawarciu transakcji,
 - inne:
- 2) wewnętrzne:
 - wewnętrzne noty księgowe, polecenia księgowania.
3. Księgi rachunkowe funduszu obejmują:
 - dziennik operacji,
 - konta księgi głównej, w której obowiązuje ujmowanie operacji zgodnie z zasadą podwójnego zapisu,
 - konta ksiąg pomocniczych,
 - zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej,
 - zestawienie analityczne (wykaz) składników aktywów i pasywów,
 - zestawianie analityczne rozliczeń międzyokresowych,
 - rejestr certyfikatów inwestycyjnych.

II. UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:

- a. Zobowiązania Funduszu,
- b. Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- c. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

- a. środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
- b. pozostałe środki pieniężne,
- c. prawa nabyte za środki, o których mowa w pkt. a., lub prawa wynikające z tych środków,
- d. pożytki wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,
- e. pożytki z tytułu przechowywania środków pieniężnych.

3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:
 - a. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
 - b. ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego,
 - c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
9. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
10. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych 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), - w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.
13. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
14. Jeżeli papier wartościowy wyceniany jest w walucie innej niż waluta w jakiej została zawarta transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego to kurs papieru wartościowego podawanego przez rynek według którego papier wartościowy jest wyceniany przeliczany jest z waluty, w której jest wyceniany na walutę w jakiej zawarta została transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego.
15. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:
 - a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo potwierdza, czy Fundusz skorzysta z tych praw. Również Towarzystwo każdorazowo w przypadku uzyskania odpowiedniej informacji odnośnie zaistnienia w/w praw uzgadnia z Depozytariuszem stopień jej prawidłowości i wiarygodności. Depozytariusz zobowiązuje się również do dołożenia wszelkich starań w celu uzyskania informacji o w/w prawach.

W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, przy czym w dniu ujęcia w księgach należności z tytułu dywidendy, uwzględnia się zobowiązanie z tytułu podatku w pełnej wysokości jeżeli istnieje niepewność co do zwrotu części podatku. W takiej sytuacji zwrot podatku ujmowany jest w dniu wpływu środków na rachunek Funduszu.

16. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.

17. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.

18. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym).

19. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

20. 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.

21. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

22. 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 nominału, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności 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 nominału (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

23. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się:

a) Dla papierów wycenianych rynkowo – według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny.

Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikającą z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia – łącznie z wyceną nominału według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością papieru wartościowego ustaloną według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością tego papieru na dany Dzień Wyceny.

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.

24. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytnym 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. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO

25. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

26. 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.

27. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

28. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (przychody / koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w SCN.

29. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

30. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny podawane są do publicznej wiadomości.

Jeżeli przez znaczną część badanego miesiąca był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

a. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

b. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

c. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

2) Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

3) Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski (tzn. zerowy), w szczególności do wielkości emisji lub obrotu danym składnikiem aktywów na rynkach, na których taki obrót się odbywa, albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

4) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na danym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość godziwą wyznacza się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

5) W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- a. jeżeli nie możliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 1 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze rynku aktywnego decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
- b. jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 1 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt a), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Przy czym jeżeli papier wartościowy jest notowany na nie więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży najpierw z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny są uwzględniane oferty kupna i sprzedaży tylko z rynku głównego.
- c. jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. a) i b) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tą uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym lub podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Wartości BG i BFV do wyceny zaokrąglane są do 2 miejsc po przecinku.
- d. jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. a) - c) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Towarzystwo przekazuje informację o takich papierach tożsamych Depozytariuszowi. Przy określaniu składnika o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym uwzględnia się następujące elementy:
- oprocentowanie (takie samo lub zbliżone)
 - data wykupu (ten sam rok wykupu).
- Depozytariusz weryfikuje prawidłowość wyceny papieru, dla którego stosuje się cenę papieru tożsamego poprzez kontrolę cen papieru tożsamego. Depozytariusz sprawdza czy wybrany papier tożsamy cechuje takie samo lub zbliżone oprocentowanie oraz zbliżoną datę wykupu (ten sam rok wykupu).
- 6) W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- a. wyboru (zmiany) rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca tj. od pierwszego dnia roboczego miesiąca;
- b. kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
- c. w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. Towarzystwo informuje Depozytariusza czy dany fundusz ma możliwość dokonania transakcji na danym rynku.
- d. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt b) to ustalenie rynku głównego następuje:
- poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,
 - w przypadku gdy nowy składnik lokat został przyjęty do obrotu na aktywnym rynku, ale nie był jeszcze notowany – wybór dokonywany jest na podstawie wolumenu obrotu w pierwszym dniu notowania (z tym, że w okresie od momentu nabycia składnika lokat do pojawienia się notowań na aktywnym rynku, składnik lokat wyceniany jest

zgodnie z pkt.2, następnie wg średniej arytmetycznej z najlepszych ofert kupna/sprzedaży, następnie wg 5 c), a jeżeli i ta informacja nie jest dostępna – to wg ceny nabycia)

7) Towarzystwo podejmuje decyzję o utworzeniu lub zwiększeniu odpisu aktualizującego odnośnie danego składnika lokat Funduszu, jeżeli w ocenie Towarzystwa wycena składnika lokat sporządzona zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. II UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU nie odpowiada jego wartości godziwej z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

Towarzystwo podejmuje decyzję o rozwiązaniu odpisu aktualizującego lub jego zmniejszeniu, w przypadku ustania okoliczności lub przyczyn, na podstawie których podjął decyzję o jego utworzeniu lub zwiększeniu.

31. W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz:

a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru,

b) dla składników lokat, dla których została zastosowana zasada wyceny określona pod lit. a), Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem obserwuje aktywność rynku oraz na podstawie historycznych danych z rynku za okres 3 miesięcy podejmuje decyzję o ewentualnym przejściu na wycenę rynkową,

c) przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat jest ponownie aktywny, jeżeli w okresie trzech miesięcy dostępne były kwotowania co najmniej raz w tygodniu każdego miesiąca.

d) w przypadku gdy nowy składnik lokat został przyjęty do obrotu na aktywnym rynku, ale nie był jeszcze notowany – wybór dokonywany jest na podstawie wolumenu obrotu w pierwszym dniu notowania (z tym, że w okresie od momentu nabycia składnika lokat do pojawienia się notowań na aktywnym rynku, składnik lokat wyceniany jest jak składnik lokat nienotowany na aktywnym rynku)

e) W związku z przyznaniem nowej (kolejnej) serii akcji, wycena następuje w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania.

32. W przypadku zagranicznego składnika lokat, który był notowany na rynku krajowym i zagranicznym z tym że rynek zagraniczny nie był dla funduszu dostępny, to po uzyskaniu przez fundusz możliwości zawierania transakcji na rynku zagranicznym, rynek ten stał się rynkiem głównym dla wyceny to wycena takiego składnika lokat dokonywana jest w oparciu o notowanie w walucie obcej w przeliczeniu na PLN według średniego kursu NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Niezrealizowane zyski/straty z wyceny lokat uwzględniają zmiany wartości papierów wartościowych z tytułu różnic kursowych. W przypadku sprzedaży papieru wartościowego zrealizowane zyski/starty uwzględniają zmiany wartości papieru wartościowego z tytułu różnic kursowych

33. Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu:

1. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych funduszu.

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.

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

a. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

b. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach, składniki lokat Funduszu, w tym:

papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok,

wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym. Modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m.in.:

1. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
2. metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
3. metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
4. metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

c. Papiery wartościowe nie notowane na aktywnym rynku, w tym otrzymane nieodpłatnie w formie wypłaty dywidendy, w sytuacji gdy nie jest możliwe lub zasadne zastosowanie żadnej z metod określonych w pkt b, wycenia się według wartości "0".

3. Jednymi z metod wyceny, które można zastosować są:

a. w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw,

Do wyceny warrantów akcyjnych (subskrypcyjnych) stosuje się model i metodę Black-Scholes'a

b. w przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji.

c. w przypadku akcji – ich wartość ustala się w oparciu o ustaloną na aktywnym rynku cenę akcji wyemitowanych przez podmiot o podobnych parametrach ekonomicznych. (Towarzystwo przekazuje odpowiednią informację Depozytariuszowi)

d. w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

e. w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;

f. w przypadku tytułów uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, po której zarządzający funduszem zobowiązuje się dokonywać umorzeń jednostek, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 23:00,

g. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:

- przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

A – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

A – B/ N/M

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,01

W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.

- po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$C - B / L$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.

h. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – wycena PDA i PNE odbywa się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa

$PNE/PDA = \text{cena emisyjna akcji nowej emisji} + \text{wartość teoretyczna prawa poboru lub ostatnia cena rynkowa prawa poboru}^*$.

* - wartość praw poboru uprawniająca do zapisu na 1 akcje nowej emisji

i. Model Wyceny Akcji Nowej Emisji (NE) – za wartość godziwą NE uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

34. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań:

1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 25 ust. 3 Statutu Funduszu.

2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu 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.

3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, 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 tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

4. Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. Przy czym skutki takiej wyceny zalicza się do niezrealizowanego zysku / straty z wyceny.

5. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty w odniesieniu do kursu zawarcia transakcji.

Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży. Z kolei środki w walucie stanowiące składnik lokat Funduszu ujmowane są w dacie zawarcia umowy, zgodnie z pkt. 12 Rozdziału III Polityki rachunkowości. Jeżeli zakupiona waluta stanowi składnik lokat Funduszu Towarzystwo każdorazowo informuje Depozytariusza o tym fakcie w razie braku informacji od Towarzystwa nabytą walutę traktuje się jako nabytą w celu rozliczenia kupna zagranicznych papierów wartościowych.

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

36. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

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

Odsetki od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu. Odsetki od rachunków pieniężnych ujmowane są w księgach w dniu ich wpływu nie później jednak niż w Dniu Wyceny. Ze względu na brak istotnego wpływu na wartość aktywów do limitów, odsetki od rachunków pieniężnych nie będą uwzględniane do wyliczeń stopnia zaangażowania limitów inwestycyjnych pomiędzy dniami wyceny.

b. 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.

c. Dodatkowo 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. Szczegółową ewidencję różnic kursowych opisano w pkt. 39 Polityki rachunkowości.

37. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- a. Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
- b. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
- c. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
- d. Koszty wynagrodzenia likwidatora.
- e. Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
- f. Inne koszty -opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń, a także koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu oraz koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.;
- g. Koszty emisji publicznej certyfikatów:

h. Ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

i. Koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych.

III. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.

2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.

3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.

IV. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2020-06-30		2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 675	26,98%	733	11,04%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	1 675	26,98%	733	11,04%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2020-06-30		2019-12-31	
	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	2 523	40,63%	4 036	60,79%
Dłużne papiery wartościowe	2 523	40,63%	4 036	60,79%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	2 523	40,63%	4 036	60,79%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2020-06-30		2019-12-31	
	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 (****)	4 298	69,22%	4 769	71,83%
Środki na rachunkach bankowych	1 675	26,98%	733	11,04%
Należności	100	1,61%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 523	40,63%	4 036	60,79%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 198	67,60%	4 768	71,82%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	1 675	26,97%	732	11,03%
Środki na rachunkach bankowych	1 675	26,97%	732	11,03%
SKARB PAŃSTWA	2 523	40,63%	4 036	60,79%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 523	40,63%	4 036	60,79%

(****) 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 (*****)	2020-06-30			2019-12-31		
	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 (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Nie dotyczy.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRIEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy.

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

- a) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
- b) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
- c) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

- 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Investors TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

- 6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJATKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN.

Pod koniec 2019 r. po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące nowego koronawirusa SARS CoV-2 który następnie wywołał pandemię COVID-19. W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ na globalną gospodarkę i rynki finansowe nabrał dynamiki. W ocenie Towarzystwa wydarzenia, jakie w lutym i marcu 2020 roku miały miejsce na rynkach finansowych wpłynęły negatywnie na przyszłe wyniki finansowe Funduszu. Skala pogorszenia uzależniona jest od czasu, jaki upłynie do opanowania pandemii. Ponieważ do czasu opanowania pandemii rynki finansowe będą charakteryzować się wysoką zmiennością, Towarzystwo na bieżąco podejmować będzie kroki, aby w miarę możliwości złagodzić negatywne skutki dla Funduszu. Zarządzający Funduszem wciąż będą stosować wymogi dotyczące zarządzania ryzykiem i podejmować odpowiednie działania mające na celu zapewnienie płynności Funduszu na niezbędnym poziomie.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 r. do pomiaru ekspozycji AFI fundusze stosują metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2020 r.

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Marta Brzostowska

Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.

Podmiot, któremu powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 roku poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz), sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r., które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. wykazujące lokaty w wysokości 4 434 tys. zł,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 6 102 tys. zł,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 43 tys. zł,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 303 tys. zł,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 942 tys. zł,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu w półroczu 2020 roku zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Funduszu. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu w półroczu roku 2020 roku, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za półrocze roku 2020 został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego sprawozdania z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla INVESTOR Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego, składniki lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), a także zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych” - Dz. U. z 2018 r., poz. 757), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 27 sierpnia 2020 r.