

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E

za rok obrotowy 2018 obejmujący okres od 2018-01-01 do 2018-12-31
 oraz poprzedni rok obrotowy 2017 obejmujący okres od 2017-01-01 do 2017-12-31

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 3 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Data przekazania: 2019-04-11

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

PricewaterhouseCoopers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k.
 (podmiot uprawniony do badania)

2019-04-08
 (data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
 Roczne 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 rocznego sprawozdania finansowego
 Oświadczenie depozytariusza
 Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie opinii 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"/>

Komisja Nadzoru Finansowego

Fundusz powiązany:

Fundusz aktywów niepublicznych:

Waluta sprawozdania finansowego:

zł

Fundusz podstawowy:

(nazwa funduszu podstawowego)

Fundusze powiązane:

(nazwy funduszy powiązanych)

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Wprowadzenie do Sprawozdania Finansowego.

--

Plik	Opis
CEE-Wprowadzenie.pdf	

KOREKTASPRAWOZDANIA

--

Plik	Opis

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

W załączeniu przekazuje się pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa.

--	--

Plik	Opis
CEE_Pismo Prezesa Zarządu.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

W załączeniu przekazuje się Sprawozdanie Zarządu (Sprawozdanie z działalności Funduszu).

--	--

Plik	Opis
CEE-Sprawozdanie z działalności.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w tys.
I. Przychody z lokat	82	80
II. Koszty funduszu netto	488	543
III. Przychody z lokat netto	-406	-463
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	981	1 737
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 438	323
VI. Wynik z operacji	-863	1 597
VII. Zobowiązania	267	431
VIII. Aktywa	7 191	9 604
IX. Aktywa netto	6 924	9 173
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	14 745	17 576
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	469,58	521,92
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-58,60	90,91

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2018 rok			2017 rok		
	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	1 622	2 068	28,76	2 306	4 198	43,71
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	4 470	4 536	63,07	4 683	4 743	49,39
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	266

Procentowy udział w aktywach ogółem
3,70

2. MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 500	Polska	77	303
3. CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 369	Polska	76	491
4. ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	605	Polska	33	32
5. JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT LISBON	2 000	Portugalia	131	89
6. ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 455	Polska	326	95
7. ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	210	321
8. CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 425	Polska	258	263
9. PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Luksemburg	327	208

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

4,22
6,82
0,45
1,24
1,32
4,46
3,66
2,89

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
--------------	-----------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

1.						
----	--	--	--	--	--	--

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						
a) Obligacje						
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,7800 (ZMIENNY)
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-04-25	0,0000 (ZERO)
b) Bony skarbowe						
c) Bony pieniężne						
d) Inne						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,7800 (ZMIENNY)
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,7800 (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
	2 000	1 952	2 000	27,82
	2 000	1 952	2 000	27,82
1 000,00	500	500	504	7,01
1 000,00	1 500	1 452	1 496	20,81
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	2 500	2 518	2 536	35,25
	2 500	2 518	2 536	35,25
1 000,00	1 000	1 011	1 014	14,09
1 000,00	1 500	1 507	1 522	21,16
	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	0,00	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				0,0000	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.							

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

TABEL DODATKOWE

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	4 500	4 470	4 536	63,07
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)	1 013	14,09
2. WZ0119 (PL0000107603)	504	7,01
3. WZ0120 (PL0000108601)	1 522	21,16
4. OK0419 (PL0000109633)	1 496	20,81

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	2018 rok	2017 rok
I. Aktywa	7 191	9 604
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	587	663
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 604	8 941
- dłużne papiery wartościowe	4 536	4 743
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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

II. Zobowiązania	267	431
III. Aktywa netto (I-II)	6 924	9 173
IV. Kapitał funduszu	48 262	49 648
1. Kapitał wpłacony	100 000	100 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-51 738	-50 352
V. Dochody zatrzymane	-41 837	-42 412
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 610	-3 204
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38 227	-39 208
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	499	1 937
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 924	9 173

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	14 745	17 576
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	469,58	521,92

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	14 745
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	469,58

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

PLIBURU00017
: 14 745

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

PLIBURU00017
: 469,58

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01	od 2017-01-01
	do 2018-12-31	do 2017-12-31
I. Przychody z lokat	82	80
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	31	32
2. Przychody odsetkowe	47	45
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4	3
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	488	543
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	242	303
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	100	84
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	17	19
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	112	120
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	16	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0

IV. Koszty funduszu netto (II-III)	488	543
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-406	-463
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-457	2 060
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	981	1 737
- z tytułu różnic kursowych	64	-2
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 438	323
- z tytułu różnic kursowych	-48	-44
VII. Wynik z operacji	-863	1 597

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-58,60	90,91
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-58,60	90,91

--	--	--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01	od 2017-01-01
	do 2018-12-31	do 2017-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 173	9 546
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-863	1 597
a) przychody z lokat netto	-406	-463
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	981	1 737
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 438	323
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-863	1 597
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:	-1 386	-1 970
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 386	-1 970
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 249	-373
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 924	9 173
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 050	10 101
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych: Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 831,00	3 746,00
c) saldo zmian	-2 831,00	-3 746,00
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	100 000,00	100 000,00
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	85 255,00	82 424,00
f) saldo zmian	14 745,00	17 576,00
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	14 745,00	17 576,00
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	521,92	447,69
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	469,58	521,92
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-10,03	16,58
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	467,89	473,14
- data wyceny	2018-11-30	2017-01-31
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	515,18	531,17

- data wyceny	2018-01-31	2017-03-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	469,58	521,92
- data wyceny	2018-12-31	2017-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	469,58	521,92
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6,06	5,38
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,01	3,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,24	0,83
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,21	0,19
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,39	1,19
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

--

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2018-01-01	od 2017-01-01
	do 2018-12-31	do 2017-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 479	-359
I. Wpływy	4 239	8 194
1. Z tytułu posiadanych lokat	81	75
2. Z tytułu zbycia składników lokat	4 158	8 119
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	2 760	8 553
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 277	8 014
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	247	304
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	87	80
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	19
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	118	120
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	13	16
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 555	-1 853
I. Wpływy	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	1 555	1 853
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 555	1 853
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0

8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	3	3
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-76	-2 212
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	663	2 875
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	587	663

--

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Notę 1 - Politykę Rachunkowości.

Plik	Opis
CEE-Nota 1.pdf	

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2018 rok
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	0
a)	

--	--

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2018 rok
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	198
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	63
13. Pozostałe zobowiązania	6
a)	

--	--

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:			587
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	BGN	0	0
2. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	EUR	0	0
3. ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	EUR	0	0
4. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	GBP	0	0
5. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	584	584
6. ALIOR BANK S.A.	zł	0	0
7. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	TRY	0	0
8. ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	TRY	0	0
9. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	USD	1	3

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:			592
1.	BGN	27	59
2.	EUR	3	15
3.	GBP	0	0
4.	zł	515	515
5.	TRY	0	0
6.	USD	1	3

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0
1.	

NOTA-5 RYZYKA

W załączeniu przekazuje się Notę 5 - Ryzyka.

Plik	Opis
CEE-Nota 5.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	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
I. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0
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
II. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
III. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

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

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.									

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

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

--

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2018 rok
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	587
III. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	6 604
IV. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	4 536
V. II. Zobowiązania	w tys.	zł	267
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	584
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	6 515
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	4 536
II. Zobowiązania	w tys.	zł	248
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		
f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	EUR	0
f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	GBP	0
f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	TRY	0
f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	3
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	89
II. Zobowiązania	w tys.	EUR	19
a) w walucie obcej			
b) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		EUR	0
c) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		GBP	0
d) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		TRY	0
e) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		USD	1
f) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		EUR	21
g) II. Zobowiązania		EUR	5
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	587
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	6 604
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	4 536
II. Zobowiązania	w tys.	zł	267
h)			
Razem	w tys.	zł	6 924

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	64	0	0	-48
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. Liście 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. Jednoski 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. (nazwa)		

--

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY (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	981	-1 438
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.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:				
1.				



Wpływ na wartość aktywów netto w tys.



NOTA-1 KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY OKRYWANE 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)	

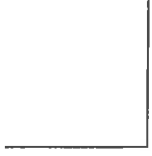
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	242
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

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

INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu przekazuje się:

- 1) Informację dodatkową;
- 2) Uchwałę nr 3/P/2019 Rady Nadzorczej Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie w sprawie oceny Sprawozdania z działalności i Sprawozdania finansowego Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2018.



--	--

Plik	Opis
CEE-Informacja dodatkowa.pdf	Informacja dodatkowa
CEE-Uchwała RN ws. oceny.pdf	Uchwała nr 3/P/2019 Rady Nadzorczej Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie w sprawie oceny Sprawozdania z działalności i Sprawozdania finansowego Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2018.

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego.

Plik	Opis
CEE-Oświadczenie Zarządu.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Depozytariusza.

Plik	Opis
CEE-Oświadczenie Depozytariusza.pdf	

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

W załączeniu przekazuje się:

- 1) Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 2) Informację Zarządu, sporządzoną na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej, o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami;
- 3) Oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami;
- 4) Oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie przestrzegania przepisów dotyczących powołania, składu i funkcjonowaniu Komitetu Audytu oraz wykonywania przez Komitet Audytu zadań przewidzianych w obowiązujących przepisach.



Plik	Opis
CEE-Oświadczenie Zarządu.pdf	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
CEE-Infomacja Zarządu.pdf	Informacja Zarządu, sporządzona na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej, o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami.
CEE_Oświadczenie RN ws. wyboru firmy audytorskiej	Oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami.
CEE-Oświadczenie RN ws. Komitetu Audytu.pdf	Oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie przestrzegania przepisów dotyczących powołania, składu i funkcjonowaniu Komitetu Audytu oraz wykonywania przez Komitet Audytu zadań przewidzianych w obowiązujących przepisach.

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jest częścią Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego, załączonego do niniejszego raportu.

Plik	Opis

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W załączeniu przekazuje się Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Plik	Opis
CEE-Sprawozdanie z badania.pdf	

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

--

Plik	Opis

PODPISY

PODPISYW SZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2019-04-11	Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu	
2019-04-11	Beata Sax	Wiceprezes Zarządu	
2019-04-11	Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu	

--

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2019-04-11	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	

--

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 osiągnięte 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 przeciwstawnych 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 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2018 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017.

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 BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 31.12.2018 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

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 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,7597
euro	1 EUR	4,3000
lew (Bułgaria)	1 BGN	2,1985

INVESTOR CENTRAL AND EASTERN EUROPE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2019 r.

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

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2018 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 6 924 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 14 745. W dniu 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 469,58 zł. W okresie sprawozdawczym zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła -10,03 %.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu. Fundusz w 2019 roku będzie 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 2018 R. DO 31 GRUDNIA 2018 R.**

1. **Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń, wymagane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 roku, poz. 395, z późniejszymi zmianami).**

- 1) **Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego:**

Miniony, 2018 rok, okazał się być bardzo negatywny dla światowych rynków akcyjnych, prawie wszystkie giełdy zakończyły go notując poważne minusy, niestety nie inaczej było na warszawskiej giełdzie. Lokalnie, bardzo wyraźnie zaznaczył się trend zdecydowanie gorszego zachowania się mniejszych spółek w stosunku do tych, o największej kapitalizacji, co negatywnie wpłynęło na wyniki Funduszu. Indeks polskich blue chipów – WIG20 stracił w 2018 roku 7,50%, podczas gdy reprezentujący średnie spółki mWIG40 spadł o 19,35%, a sWIG80 aż o 27,57%. Nasze ostrożne podejście i mniejsza alokacja pomogły ograniczyć straty, ale niestety rynki uniemożliwiły osiągnięcie pozytywnej stopy zwrotu.

Główny wpływ na zachowanie giełd w 2018 roku miały światowe turbulencje, a w szczególności obawy o amerykańsko-chińską wojnę handlową, które praktycznie z każdym miesiącem nasilały się. Nie bez znaczenia była też polityka banków centralnych, które w mniejszym lub większym stopniu rozpoczęły proces zacieśniania polityki monetarnej.

Stabe zachowanie lokalnego rynku, a w szczególności mniejszych spółek to efekt problemów spółek z branży wierzycielskiej, które rozlały się na rynek TFI i przyczyniły się do silnej fali umorzeń jednostek uczestnictwa, w szczególności w lokalnych funduszach absolutnej stopy zwrotu, które miały ekspozycję na mniejsze polskie spółki. Ja wielokrotnie zaznaczaliśmy płynność polskiego rynku jest na tyle niewielka, że to właśnie przepływy środków do lokalnych TFI mają największy wpływ na zachowanie się indeksów. Niestety, choć wyceny po silnych spadkach wydają się być na zachęcającym poziomie uważamy, że momentum wynikowe w spółkach nie uzasadnia agresywnego zwiększania alokacji.

- 2) **Informacja o przewidywanym rozwoju Funduszu:**

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

- 3) **Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju:**

Nie występuje.

- 4) **Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej:**

- 5) 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 i na rynkach zagranicznych. **Informacja o udziałach własnych, w tym:**

- a) przyczynie nabycia udziałów własnych dokonanego w roku obrotowym,
- b) liczbie i wartości nominalnej nabytych oraz zbytych w roku obrotowym udziałów, a w przypadku braku wartości nominalnej - ich wartości księgowej, jak też części kapitału podstawowego, którą te udziały reprezentują,
- c) w przypadku nabycia lub zbycia odpłatnego - równowartości tych udziałów,

- d) **liczbie i wartości nominalnej wszystkich udziałów nabytych i zatrzymanych, a w razie braku wartości nominalnej - wartości księgowej, jak również części kapitału podstawowego, którą te udziały reprezentują:**

Nie występuje.

Fundusz w 2018 roku umorzył 2.831 certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz nie przeprowadzał emisji certyfikatów inwestycyjnych w 2018 roku.

6) Informacja o posiadanych przez Fundusz oddziałach (zakładach):

Nie występuje.

7) Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

- a) **ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,**

Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

- b) **przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów, o których mowa w pkt a, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Fundusz jest objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017 roku poz. 1444) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu w najbliższym roku obrotowym:

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 469,58 zł, co oznacza spadek o 10,03% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018r. dokonano kolejnej miesięcznej wyceny certyfikatów inwestycyjnych Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie, z którą wartość jednego certyfikatu ustalono na 469,58 zł, co oznacza spadek o 10,03% w całym 2018 roku.

Miniony, 2018 rok, okazał się być bardzo negatywny dla światowych rynków akcyjnych, prawie wszystkie giełdy zakończyły go notując pokaźne minusy, niestety nie inaczej było na warszawskiej giełdzie. Lokalnie, bardzo wyraźnie zaznaczył się trend zdecydowanie gorszego zachowania się mniejszych spółek w stosunku do tych, o największej kapitalizacji, co negatywnie wpłynęło na wyniki Funduszu. Indeks polskich blue chipów – WIG20 stracił w 2018 roku 7,50%, podczas gdy reprezentujący średnie spółki mWIG40 spadł o 19,35%, a sWIG80 aż o

27,57%. Nasze ostrożne podejście i mniejsza alokacja pomogły ograniczyć straty, ale niestety rynki uniemożliwiły osiągnięcie pozytywnej stopy zwrotu.

Główny wpływ na zachowanie giełd w 2018 roku miały światowe turbulencje, a w szczególności obawy o amerykańsko-chińską wojnę handlową, które praktycznie z każdym miesiącem nasilały się. Nie bez znaczenia była też polityka banków centralnych, które w mniejszym lub większym stopniu rozpoczęły proces zacieśniania polityki monetarnej.

Słabe zachowanie lokalnego rynku, a w szczególności mniejszych spółek to efekt problemów spółek z branży wierzycielskiej, które rozlały się na rynek TFI i przyczyniły się do silnej fali umorzeń jednostek uczestnictwa, w szczególności w lokalnych funduszach absolutnej stopy zwrotu, które miały ekspozycję na mniejsze polskie spółki. Ja wielokrotnie zaznaczaliśmy płynność polskiego rynku jest na tyle niewielka, że to właśnie przepływy środków do lokalnych TFI mają największy wpływ na zachowanie się indeksów. Niestety, choć wyceny po silnych spadkach wydają się być na zachęcającym poziomie uważamy, że momentum wynikowe w spółkach nie uzasadnia agresywnego zwiększania alokacji.

Portfel Funduszu stanowią lokalne spółki, prowadzące działalność w Polsce. W 2018 roku zamknęliśmy inwestycje w aktywna na innych rynkach, w szczególności na rynku bułgarskim. Taka struktura geograficzna portfela będzie utrzymywać się w najbliższych miesiącach. Pozostajemy ostrożni, co do zachowania rynku, dlatego alokacja będzie utrzymywała się na relatywnie niskim poziomie. Cały czas widzimy negatywne czynniki wpływające na warszawską giełdę, jak choćby problemy spółek windykacyjnych, co wpływa na słabsze zachowanie konkurencyjnych funduszy i skutkuje odpływem środków z lokalnego rynku. Jednocześnie spółki cały czas widzą presję płacową i rosnące koszty powodujące kurczenie się osiąganych marż. Jednocześnie inflacja pozostaje na niskim poziomie, co uniemożliwia przełożenie wzrostu kosztów na klientów. Konstruując portfelu szukamy obecnie ciekawych, acyklicznych spółek, których zyski w najbliższych latach będą mniej zależne od koniunktury. Uważamy, że cykl gospodarczy jest dość zaawansowany, dlatego nasze podejście do spółek mocno koniunkturalnych jest ostrożne.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony:

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

Ryzyko inwestycyjne, w tym na ryzyko związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu, Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe instrumenty. Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

- a) ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na poziom ryzyka inwestycji w instrumenty udziałowe wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych, będących

przedmiotem lokat Funduszu. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata.

- b) ryzyko branży: instrumenty finansowe, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Ryzyko branżowe Fundusz ogranicza poprzez lokowanie aktywów Funduszu w instrumenty finansowe związane z różnymi branżami.
- c) ryzyko specyficzne spółki: akcje i udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura właścicielska, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez dywersyfikację portfela Funduszu.
- d) ryzyko płynności: polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów udziałowych po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Fundusz dokłada starań aby ograniczyć ryzyko płynności poprzez odpowiedni dobór lokat, biorąc pod uwagę dzienne obroty danym instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem płynności oraz z ryzykiem aktywów, w które inwestuje dana instytucja oraz sposobem oraz efektywnością zarządzania nimi. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko poprzez dobór instytucji zbiorowego inwestowania posiadających wysoki poziom aktywów, właściwe zasady i cele inwestycyjne, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz pozytywne wyniki inwestycyjne. W przypadku lokowania środków w depozyty, Fundusz ponosi ryzyko niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko przez lokowanie środków w kilku różnych bankach. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się ze stosowaniem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia wysokich zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W 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. Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

Należy brać pod uwagę, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań zarządzających Funduszem.

Ryzyko walutowe

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej, Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Istnieje możliwość obniżenia rentowności lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych przy wzroście waluty krajowej wobec waluty obcej. Ponadto, Fundusz nabywa waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz stara się zabezpieczać ryzyko walutowe instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej oraz posiadanych walut.

Ryzyko prawne i podatkowe

Stabilność regulacji prawnych jest istotna dla działalności Funduszu. Zmiany obowiązujących przepisów dotyczących w szczególności działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz zmian w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na opłacalność lokat Funduszu oraz zwiększyć koszty działalności Funduszu, obniżając tym samym wyniki osiągnięte przez Fundusz. Zmiany podatkowe mogą również dotyczyć Uczestników Funduszu zmniejszając opłacalność inwestycji w Certyfikaty. Rozwiązania podatkowe stosowane na rynkach zagranicznych niejednokrotnie są skomplikowane, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na wyżej wymienionych rynkach. Towarzystwo dopełnia starań aby ograniczyć ryzyko z tym związane, w szczególności poprzez korzystanie z usług podmiotów zawodowo trudniących się doradztwem prawnym i podatkowym.

Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajęcia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Zgodnie z ograniczeniami ustawowymi i statutowymi Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Aktywami i reprezentowanie Funduszu. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Natomiast Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

Ryzyko zmian Statutu Funduszu

Statut Funduszu może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Towarzystwo dokłada starań aby ewentualne zmiany Statutu były zgodne z interesem Uczestników Funduszu.

Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi

Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane z Aktywów Funduszu. Towarzystwo dopełnia starań aby koszty nielimitowane były jak najniższe. Na część kosztów nielimitowanych Towarzystwo nie ma wpływu. Koszty nielimitowane będą wpływać na zmniejszenie Aktywów Funduszu.

Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego i jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali

Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa

Towarzystwo zarządzające Funduszem do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany wśród kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na działanie Towarzystwa.

Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, biegłych rewidentów, czy zarządzających. Istnieje ryzyko niewywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów, o których mowa powyżej, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

4. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego:

1) Wskazanie:

- zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Fundusz, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub
- zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Fundusz mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub
- wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Fundusz praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie 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.

Tekst „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” jest dostępny na stronie Komisji Nadzoru Finansowego: https://www.knf.gov.pl/dla_rynku/regulacje_i_praktyka/zasady_ladu_korporacyjnego

- 2) **W zakresie, w jakim Fundusz odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt 1) tiret pierwsze i drugie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

Nie występuje.

- 3) **Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Funduszu systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:**

Na funkcjonujący w Towarzystwie system kontroli wewnętrznej składają się:

- (i) System nadzoru zgodności działalności z prawem realizowany przez Inspektora Nadzoru i podlegający jego kierownictwu Zespół nadzoru zgodności z prawem; System nadzoru zgodności działalności z prawem służy zapewnieniu zgodności działalności Towarzystwa i Funduszu oraz osób działających na ich rzecz z obowiązującymi przepisami prawa oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie.
- (ii) System audytu wewnętrznego realizowany przez Zespół audytu wewnętrznego. System audytu wewnętrznego służy weryfikacji systemów (systemu nadzoru zgodności działalności z prawem oraz systemu zarządzania ryzykiem) oraz procedur i regulaminów wewnętrznych obowiązujących w Towarzystwie, według kryterium prawidłowości i skuteczności wypełniania przez Towarzystwo i Fundusz obowiązków wynikających z przepisów, oraz działaniu mającemu na celu eliminację nieprawidłowości.
- (iii) System zarządzania ryzykiem realizowany przez Menadżera ds. Ryzyka. W Towarzystwie wdrożono politykę zarządzania ryzykiem. Polityka zarządzania ryzykiem obejmuje w szczególności pisemne procedury oceny narażenia każdego zarządzanego przez Towarzystwo funduszu inwestycyjnego na poszczególne rodzaje ryzyka wchodzące w skład ryzyka całkowitego, które mogą być istotne dla tego funduszu. Głównym zadaniem Menadżera ds. Ryzyka jest zapewnienie prawidłowości funkcjonowania wdrożonego w Towarzystwie systemu zarządzania ryzykiem.

Przyjęty system kontroli wewnętrznej jest adekwatny do osiągnięcia zamierzonych celów i bieżących potrzeb Towarzystwa.

- 4) **Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu:**

Nie znajduje zastosowania.

- 5) **Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień:**

Nie występuje. Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące zdematerializowanymi papierami wartościowymi na okaziciela reprezentującymi jednakowe prawa majątkowe.

- 6) **Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych:**

Nie występuje.

7) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Funduszu:

Nie występuje. Zbycie lub zastawienie certyfikatów inwestycyjnych nie podlega żadnym ograniczeniom.

8) Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji:

Towarzystwo jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu, z zastrzeżeniem kompetencji Zgromadzenia Inwestorów Funduszu. Zasady dotyczące wykupywania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu.

Zgodnie z postanowieniami statutu Towarzystwa członków Zarządu powołuje na wspólną, pięcioletnią kadencję Rada Nadzorcza Towarzystwa. Prokury udziela Zarząd. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa.

Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany przed upływem kadencji. Mandat członka Zarządu Towarzystwa wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Osobę zarządzającą Funduszem wyznacza zarząd Towarzystwa, zgodnie z procedurami wewnętrznymi funkcjonującymi w Towarzystwie.

9) Opis zasad zmiany statutu Funduszu:

Zmiana Statutu dokonywana jest przez Towarzystwo, jako organ Funduszu w sposób zgodny z ustawą o funduszach inwestycyjnych i statutem Funduszu. O zmianie statutu Fundusz jednokrotnie ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Zmiany Statutu w zakresie zmiany polityki inwestycyjnej, co do zasady wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia na stronie internetowej Towarzystwa. Zmiana Statutu w zakresie określonym w ustawie o funduszach inwestycyjnych wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

10) Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa:

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów wykonujące czynności określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i w statucie Funduszu. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, zgodnie z art. 143 ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe, wydane zgodnie z art. 9 i nast. ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności, oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Zasadnicze uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów obejmują prawo wyrażania zgody na: zmianę depozytariusza, emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych, zmiany statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Zgromadzenie Inwestorów jest również władne do podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu.

11) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Funduszu oraz ich komitetów:

Zmiany w organach Towarzystwa: W 2018 roku nie miały miejsca zmiany w organach Towarzystwa.

12) Informacje dotyczące Komitetu Audytu:

Komitetu Audytu w składzie:

- pan Jacek Prill – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- pan Arkadiusz Biedulski – członek Komitetu Audytu,

a. Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności:

- pan Jacek Prill – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- pan Michał Słysz – członek Komitetu Audytu.

b. Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

- pan Arkadiusz Biedulski – członek Komitetu Audytu,
- pan Michał Słysz – członek Komitetu Audytu.

Stosowne uprawnienia ww. osoby uzyskały poprzez wykształcenie kierunkowe oraz doświadczenie zawodowe.

c. Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

- pan Arkadiusz Biedulski – członek Komitetu Audytu,
- pan Michał Słysz – członek Komitetu Audytu.

Stosowne uprawnienia ww. osoby uzyskały poprzez wykształcenie kierunkowe oraz doświadczenie zawodowe.

d. Informacja o świadczonych na rzecz Funduszu przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe usługach dozwolonych niebędących badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług:

Badanie Systemu zarządzania ryzykiem w Investors TFI S.A. w roku 2018 i 2019. Komitet Audytu ocenił, że realizacja usługi, przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie nie zagraża niezależności, o której mowa w art. 69-73 Ustawy o biegłych rewidentach oraz wyraził zgodę na powierzenie jej realizacji firmie audytorskiej.

e. Informacja o głównych założeniach opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem:

Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania określa dyrektywy postępowania podczas procesu mającego na celu wybór firmy audytorskiej uprawnionej do przeprowadzenia ustawowego badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszy – będących jednostkami zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy. Stosuje się następujące założenia:

- 1) Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest przez Radę Nadzorczą Towarzystwa po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu.
- 2) Wybór dokonywany jest po przeprowadzeniu procesu wyboru opisanego w Procedurze wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
- 3) Wybór dokonywany jest z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności firmy audytorskiej oraz analizy prac realizowanych przez nią dla Funduszy, a wykraczających poza zakres badania sprawozdania finansowego celem uniknięcia konfliktu interesów.

- 4) Na każdym etapie procedury wyboru firmy audytorskiej do badania i przeglądu rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych lub sprawozdań związanych z likwidacją Funduszu, Towarzystwo kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności uwzględnia fakt i zakres usług wykonywanych przez firmę audytorską i biegłego rewidenta w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat poprzedzających wybór firmy audytorskiej na rzecz Funduszy i Towarzystwa.

Komitet Audytu na etapie przygotowywania rekomendacji, a następnie Rada Nadzorcza podczas dokonywania finalnego wyboru kierują się wytycznymi dotyczącymi podmiotu uprawnionego do badania, obejmującymi m. in.

- 1) znajomość branży i specyfiki działalności Funduszy, ze szczególnym uwzględnieniem kwestii prawno-podatkowych oraz dotyczących sprawozdawczości finansowej;
- 2) dotychczasowe posiadane doświadczenie podmiotu w badaniu sprawozdań finansowych Funduszy;
- 3) możliwość zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez Towarzystwo (badanie sprawozdań jednostkowych, przeglądy śródroczne, itp.);
- 4) kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób kierujących zespołami dedykowanymi do przeprowadzenia przeglądów oraz badań sprawozdań finansowych funduszy;
- 5) możliwość przeprowadzenia badania w terminach określonych przez Towarzystwo;
- 6) dotychczasowa współpraca podmiotu uprawnionego do badania z Towarzystwem i Funduszami;
- 7) niezależności biegłego rewidenta oraz podmiotu uprawnionego;
- 8) gotowości do uczestnictwa w posiedzeniach organów statutowych Spółki (Komitetu Audytu, Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy).

Polityka świadczenia usług dozwolonych niebędących badaniem określa zasady dotyczące procesu udzielania zgody na świadczenie przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań Funduszy, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.

Firma audytorska przeprowadzająca badanie sprawozdań finansowych Funduszy może świadczyć na rzecz Funduszy usługi dozwolone wskazane z Polityce i jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową badanej jednostki. Świadczenie usług dodatkowych przez firmę audytorską może być realizowane pod warunkiem uprzedniego zatwierdzenia jej zakresu przez Komitet Audytu i po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69 - 73 Ustawy.

- f. **Informacja czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego - czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria:**

Rekomendacja Komitetu Audytu została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Fundusz procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

- g. **Informacja o liczbie odbytych posiedzeń Komitetu Audytu albo posiedzeń Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków Komitetu Audytu:**

W 2018 roku Komitet Audytu odbył 7 (siedem) posiedzeń oraz jedną telekonferencję.

- h. **Informacja dotycząca wykonywania obowiązków Komitetu Audytu przez Radę Nadzorczą lub inny organ nadzorujący lub kontrolujący - które z ustawowych warunków dających możliwość skorzystania z tej możliwości zostały spełnione, wraz z przytoczeniem odpowiednich danych:**

Nie dotyczy.

13) W przypadku emitenta, który w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe, oraz w roku poprzedzającym ten rok przekracza co najmniej dwie z następujących trzech wielkości:

a) 85 000 000 zł - w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego,

b) 170 000 000 zł - w przypadku przychodów ze sprzedaży netto za rok obrotowy,

c) 250 osób - w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty

- opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli emitent nie stosuje takiej polityki, zawiera w oświadczeniu wyjaśnienie takiej decyzji:

Nie występuje.

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

Wobec Funduszu nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Funduszu.

6. Informacje, o których mowa w §91 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r. (tj. Dz.U. z 2016, poz. 860), sporządzona z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu.

1) Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Organem Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 302 w dniu 19.06.2007 r. Fundusz rozpoczął działalność począwszy od dnia 20.06.2007 r.

Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2) Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz lokuje aktywa w:

- 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 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,
- b) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
- c) 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 powyżej,

- d) instrumenty rynku pieniężnego,
- e) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- f) waluty,
- g) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych
- h) 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
- i) 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
- j) niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward).

Przy lokowaniu aktywów w sposób opisany powyżej, stosuje się ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie Funduszu.

- 3) Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym:**

Nie występuje.

- 4) Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem:**

Nie występuje.

- 5) Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Funduszu, w tym znanych Funduszowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji:**

Do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem Funduszu, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z biurem rachunkowym świadczącym usługi księgowo na rzecz Funduszu, z Oferującymi, z KDPW oraz z GPW. W/w umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu.

- 6) Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania:**

Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani osób posiadających większość głosów na Zgromadzeniu Inwestorów.

Na dzień 31 grudnia 2018 r., głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były m.in: akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje skarbowe oraz depozyty. Natomiast na główne inwestycje zagraniczne składały się m.in.: akcje spółek notowanych na giełdach europejskich. Fundusz posiadał również niewystandaryzowane instrumenty pochodne, utrzymywanie w celu zabezpieczenia pozycji walutowej. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje finansowane są z kapitału pozyskanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

- 7) Informacje o transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym:**

Nie występuje. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

- 8) Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności:**

Nie występuje. Fundusz nie zaciąga kredytów, ani pożyczek.

- 9) Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanyemu emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności:**

Nie występuje. Fundusz nie udzielał i nie otrzymywał poręczeń ani gwarancji.

- 10) Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanyemu Funduszu:**

Nie występuje. Fundusz nie udzielał i nie otrzymywał poręczeń ani gwarancji.

- 11) W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności:**

Nie występuje. W roku 2018 Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

- 12) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok:**

Nie występuje. Fundusz nie publikuje prognoz.

- 13) Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom:**

Zdolność Funduszu do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Płynne aktywa są wystarczające doregulowania bieżących zobowiązań Funduszu.

- 14) Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności:**

Fundusz dostosowuje wielkość realizowanych inwestycji do wielkości posiadanych środków. Fundusz może pozyskiwać nowe środki poprzez emisje certyfikatów. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności.

15) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik:

Nie wystąpiły czynniki, ani nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Funduszu za okres sprawozdawczy.

16) Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej:

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić:

- a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- b) znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- d) znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów.

Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała koniunktura na krajowym i zagranicznych rynkach kapitałowych.

W opinii zarządzającego Funduszem w 2018 roku możemy mieć do czynienia ze wzrostem zmienności na światowych giełdach i rynkach finansowych. Wzrost stóp procentowych w USA jak i ograniczenie interwencji banku centralnego mogą wprowadzić nieco niepewności co do kontynuacji ożywienia gospodarki.

Fundusz będzie dokonywał odpowiedniego doboru spółek wykorzystując, przede wszystkim wskazania analizy fundamentalnej i ilościowej. W przypadku wyboru poszczególnych krajów i rynków wykorzystywana będzie analiza makroekonomiczna, ilościowa oraz techniczna. Każdorazowo jednym z podstawowych elementów branych pod uwagę przy analizie prowadzonych inwestycji będzie dążenie do utrzymywania wysokiej płynności portfela Funduszu.

17) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową:

Nie występuje. Zasady zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu nie uległy zmianom.

18) Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie:

Nie występuje. Fundusz nie zawierał umów, o których mowa w niniejszym punkcie.

19) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli

odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym:

Nie stosuje się.

20) Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym:

Nie stosuje się.

21) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie):

Na dzień 31 grudnia 2018 r. osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

22) Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy:

Nie występuje. Zarówno Towarzystwo jak i Fundusz nie posiadają wiedzy o istnieniu umów tego typu.

23) informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych:

Nie występuje. W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

24) Informacje o:

a) dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa:

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k.

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu zawarto w dniu 14 sierpnia 2018 r.

Umowa została zawarta na okres dwóch lat . Obejmuje przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony:

- 1) dnia 31 grudnia 2018 roku oraz przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku,
- 2) dnia 31 grudnia 2019 roku oraz przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego:

W roku 2018: 6.150,00 zł

W roku 2017: 12.300,00 zł

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego:



W roku 2018: 3.690,00 zł

W roku 2017: 7.380,00 zł

- usługi doradztwa podatkowego:

Nie występuje.

- pozostałe usługi:

Nie występuje.

7. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat):

W portfelu Funduszu na dzień 31.12.2018 r. w porównaniu do 31.12.2017 r. zmalał udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 93,10% do 91,83%. Akcje na 31.12.2017 r. stanowiły 43,71% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2018 r., 28,76%. Dłużne papiery wartościowe na 31.12.2017 r. stanowiły 49,39% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2018 r., 63,07%.

8. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu/działań inwestycyjnych podjętych w danym roku, oraz przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w roku 2018:

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu, zarówno wśród wielu dostępnych instrumentów, różnorodnych geograficznie i branżowo obszarów inwestycji, czy ukierunkowania na wzrosty lub spadki cen.

Warszawa, dnia 05 kwietnia 2019 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKCJI FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY(UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO FUNDUSZU.

Stan na dzień 31 grudnia 2018 r.:

Dane ogólne

	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: SBB	-	-	-	-

Zbiorcze dane dotyczące transakcji

	2018-12-31						
	Wartość transakcji	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-	-	-	-	-	-

10 najważniejszych kontrahentów

	2018-12-31	
	Wartość transakcji	Kontrahent
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu: SBB	-	-

Rentowność i koszty transakcji finansowych

	od 2018-01-01 do 2018-12-31 w PLN		od 2017-01-01 do 2017-12-31 w PLN	
	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty
SUMA	-	-	-	-
ING	108	-	-	-

OPIS ISTOTNYCH ZMIAN INFORMACJI WYMIENIONYCH W INFORMACJI DLA KLIENTA ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAISTNIAŁYCH W TRAKCIE ROKU OBROTOWEGO:

Nie występuje. W związku z nie przeprowadzaniem emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu nie sporządzano informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

INFORMACJI DOTYCZĄCA SYTUACJI NA KONIEC OKRESU OBJĘTEGO SPRAWOZDANIEM ROCZNYM ORAZ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM ROCZNYM SPÓŁKI NIENOTOWANEJ NA RYNKU REGULOWANYM, NAD KTÓRĄ FUNDUSZ PRZEJĄŁ KONTROLĘ:

Nie występuje.

INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH:

1) Liczba pracowników Towarzystwa:

Na dzień 31 grudnia 2018 r. liczba pracowników Towarzystwa wynosiła 36 osób.

2) Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych przez Towarzystwo, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy:

Całkowita kwota przeznaczona przez Towarzystwo na wynagrodzenia w roku 2018 wyniosła 12.019.593,23 zł. W tej kwocie ujęta jest kwota wynagrodzeń stałych w wysokości 8.533.360,11 zł oraz kwota wynagrodzeń zmiennych (odnosząca się również do premii wypłaconych w okresie sprawozdawczym za lata poprzednie) w wysokości 3.486.233,12 zł. Również w zakresie całkowitej kwoty wynagrodzeń wskazanej powyżej ujmuje się kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy w wysokości 7.570.821,61 zł.

3) Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków Funduszu:

Nie występuje. Fundusz nie wypłacał Towarzystwu wynagrodzenia zależnego od wyników.

4) Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:

Począwszy od dnia 1 stycznia 2018 roku w Towarzystwie stosowany jest opisany poniżej sposób obliczania zmiennych składników wynagrodzeń, znajdujący zastosowanie do Członków Zarządu, pracowników podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszy, pracowników sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, pracowników wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem, oraz innych pracowników, do których obowiązków należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

W przypadku gdy wynagrodzenie pracownika jest podzielone na składniki stałe i zmienne, stałe składniki powinny stanowić na tyle dużą część łącznej wysokości wynagrodzenia, aby było możliwe prowadzenie przez Towarzystwo elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników. Przyznanie lub zmiana przez Towarzystwo uprawnień do uzyskania przez pracownika objętego Polityką zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, a także nabycie przez pracownika objętego Polityką prawa do wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, nie powinno następować częściej niż raz do roku.

Zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione od wyników mogą być przyznawane lub wypłacane, wyłącznie gdy ich przyznanie lub wypłacenie nie ogranicza zdolności Towarzystwa do zwiększania jego kapitałów własnych, nie wpływa na jego stabilność, nie zagraża ciągłości lub stabilności prowadzenia przez Towarzystwo działalności oraz gdy jest to uzasadnione wynikami Towarzystwa lub wynikami funduszy inwestycyjnych, efektami pracy jednostki organizacyjnej, w której pracownik był zatrudniony oraz efektami pracy tego pracownika. Podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników jest ocena wyników pracy danego pracownika objętego Polityką oraz jednostki organizacyjnej Towarzystwa, w której pracownik jest zatrudniony, w odniesieniu do wyników Towarzystwa, z uwzględnieniem poziomu ryzyka związanego z tymi wynikami.

W przypadku pracowników, którzy mają istotny wpływ na działalność funduszy inwestycyjnych, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego, podstawą określenia zmiennych składników uzależnionych od wyników są również wyniki funduszu. Jeżeli pracownik ma wpływ na działalność więcej niż jednego funduszu, przy dokonywaniu oceny pracowniczej funduszom inwestycyjnym przypisuje się wagę zależną od aktywów netto danego funduszu w okresie podlegającym ocenie, z zastrzeżeniem, że w efekcie nie może dojść do wystąpienia po stronie pracownika motywacji do podejmowania nadmiernego ryzyka w odniesieniu do jednego lub kilku funduszy inwestycyjnych. Podstawą określenia wyników są dane za okres co najmniej dwóch ostatnich lat obrotowych, a w przypadku pracowników zatrudnionych przez okres krótszy niż dwa lata – dane za okres od momentu nawiązania zatrudnienia. Przy ocenie indywidualnych efektów pracy pracownika objętego Polityką, decydujących o określeniu jego wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników, Towarzystwo stosuje zarówno kryteria finansowe (ilościowe), jak i niefinansowe (jakościowe). Kryteria finansowe stanowią wynik Towarzystwa, wynik funduszu, wartość aktywów funduszu, pozycja danego funduszu inwestycyjnego ze względu na wyniki w danym roku kalendarzowym w przyjętym przez TFI na potrzeby realizacji Polityki rankingu funduszy inwestycyjnych. Na kryteria niefinansowe składają się wywiązywanie się z obowiązków służbowych, w tym w szczególności udział i aktywność w posiedzeniach Komitetu Inwestycyjnego, monitoring sytuacji finansowej emitentów instrumentów znajdujących się w portfelach funduszy inwestycyjnych, terminowe i rzetelne sporządzanie dokumentacji związanej z działalnością funduszy.

Wynagrodzenie zmienne składa się z części nieodroczonej przypisywanej i wypłacanej przez Towarzystwo w pierwszym roku następującym po roku stanowiącym okres oceny (rok Y) – w łącznej wysokości 60% przyznanego wynagrodzenia zmiennego oraz z części odroczonej przypisywanej przez Towarzystwo warunkowo – w łącznej wysokości 40% przyznanego wynagrodzenia zmiennego („Wypłata Odroczone”) podlegającej odroczeniu na okres 3 lat.

W przypadku Pracowników, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, co najmniej 50% wartości wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników wypłacane jest w formie odpowiednio jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych danego Funduszu, których cenę nabycia płaci Towarzystwo („Instrumenty Finansowe”). Zasady tej nie stosuje się, jeżeli wypłata w Instrumentach Finansowych nie byłaby zgodna z interesem uczestników, profilem ryzyka lub statutem danego Funduszu. W przypadku, gdy pracownik bierze udział w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych kilku funduszy inwestycyjnych na potrzeby wypłaty w formie, o której mowa powyżej, Towarzystwo uwzględni Instrumenty Finansowe wszystkich tych funduszy inwestycyjnych w proporcjach ważonych wartością aktywów danego funduszu inwestycyjnego. Zmienne składniki wynagrodzenia wypłacone Pracownikowi w formie Instrumentów Finansowych podlegają okresowi wstrzymania rozumianemu jako okres, w którym pracownik zobowiązany jest wobec Towarzystwa do niepodejmowania działań mających na celu zbycie oraz przedstawienie Funduszowi do odkupu lub wykupu Instrumentów Finansowych nabytych jako zmienne składniki wynagrodzenia przez 6 miesięcy od dnia ich nabycia („Okres Wstrzymania”).

W przypadku osób pełniących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem, osoby te są wynagradzane za osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji, a ich wynagrodzenie nie może być uzależnione od wyników uzyskiwanych w kontrolowanych przez nie obszarach działalności. Jeżeli pracownicy, o których mowa powyżej realizują także inne zadania, niezwiązane ze sprawowaną przez nich funkcją, mogą być im przyznane dodatkowe wynagrodzenie na zasadach określonych w Regulaminie wynagrodzeń.

INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 222B USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI DLA UCZESTNIKÓW INVESTOR CENTRAL AND EASTERN EUROPE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO.

a) Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością:

Fundusz nie posiada aktywów będących przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

b) Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością:

Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z polityką umarzania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano istotnych zmian w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością Funduszu.

c) Informacja o aktualnym profilu ryzyka Funduszu oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający:

Profil ryzyka Funduszu:

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Fundusz lokuje powierzone środki w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością. Ze względu na brak benchmarku Fundusz może być narażony zarówno na zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji na świecie jak również na ryzyko specyficzne związane z doбором poszczególnych spółek do portfela.	

Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w obligacje skarbowe RP oraz obligacje korporacyjne (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Niskie/umiarkowane
Istnieje możliwość zajęcia pozycji walutowej, przy czym waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu. Ryzyko walutowe towarzyszące inwestycjom Funduszu w akcje na rynkach zagranicznych może być zabezpieczone (decyzją Zarządzającego Funduszem).	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie/umiarkowane
Inwestycja w instrumenty pochodne niesie ryzyko poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian cen papierów wartościowych, stóp procentowych, kursów walut lub indeksów giełdowych. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może dodatkowo powodować ryzyko niewywiązania się przez kontrahenta z zawartej transakcji. W przypadku Funduszu Inwestor CEE FIZ instrumenty pochodne stosowane są w praktyce głównie w celu ograniczenia ryzyka walutowego Funduszu. Skala efektywnie stosowanej dźwigni jest nieznacząca.	
Ryzyko kredytowe	Niskie/umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Funduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto. W przypadku Funduszu Inwestor CEE FIZ ryzyko ograniczone ze względu na ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych.	
Ryzyko płynności	Średnie/Wysokie
Portfel akcyjny o zróżnicowanym stopniu płynności, akcje spółek notowanych na giełdzie, które prowadzą działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie.	

System zarządzania ryzykiem:

Towarzystwo posiada stałą funkcję zarządzania ryzykiem, funkcjonalnie i hierarchicznie oddzieloną od jednostek operacyjnych Towarzystwa. Zarządzanie ryzykiem odbywa się zgodnie ze spójnym, jednolitym dla wszystkich zarządzanych funduszy i subfunduszy procesem, w oparciu o zasady określone w wewnętrznych procedurach zarządzania ryzykiem. Polityka zarządzania ryzykiem obejmuje procedury niezbędne do umożliwienia dokonania dla każdego zarządzanego funduszu i subfunduszu oceny narażenia tego funduszu/subfunduszu na wszelkie ryzyka, które mogą być dla danego funduszu/subfunduszu istotne.

W Towarzystwie funkcjonują ilościowe i jakościowe wewnętrzne limity ryzyka dla każdego zarządzanego funduszu/subfunduszu, obejmujące przynajmniej następujące rodzaje ryzyka:

- a) ryzyko rynkowe;
- b) ryzyko kredytowe;
- c) ryzyko utraty płynności;
- d) ryzyko kontrahenta;
- e) ryzyko operacyjne.

W ramach regularnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem zapewnia się zgodność limitów wewnętrznych z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami zarządzania ryzykiem i strategią inwestycyjną obowiązującą dla poszczególnych funduszy i subfunduszy. System zarządzania ryzykiem zapewnia aby aktualny poziom ryzyka każdego zarządzanego funduszu/subfunduszu był zgodny z ustalonymi limitami ryzyka, oraz zapewnia funkcjonowanie odpowiednich systemów i procedur zarządzania płynnością dla każdego zarządzanego funduszu/subfunduszu.

d) Informacja o maksymalnym poziomie dźwigni finansowej AFI, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI:

Określony przez ekspozycję AFI maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI, wyrażony jako wartość procentowa ekspozycji AFI (obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.) w stosunku do wartości aktywów netto Funduszu nie może w żadnym momencie przekraczać 400% wartości aktywów netto Funduszu

Wewnętrzny limit poziomu dźwigni finansowej Funduszu obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania wg. stanu na dzień 31.12.2018 r.: max. 160% WAN Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w wysokości maksymalnego poziomu dźwigni obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania.

Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji sell-buy-back i buy-sell back (repo, reverse repo).

e) Informacja o wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz:

Maksymalny dopuszczalny poziom dźwigni finansowej (wg. metody zaangażowania)	400%
Średni poziom dźwigni fin. (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100%
Poziom dźwigni finansowej (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2018r.	100%

Średni poziom dźwigni fin. (wg. metody brutto) w okresie sprawozdawczym	90,9%
Poziom dźwigni finansowej (wg. metody brutto) na dzień 31.12.2018r.	91,8%

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 w 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. korzyści wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,
- e. korzyści 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 ustalane 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 nominalu, 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 nominalu (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 międzykresowych 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 nominalu według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

Na koncie rozliczeń międzykresowych 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 zbytym 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 regulaminowa 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 odplisu 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 odplisu 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 regulaminowa 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/straty 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 księgowo, 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. 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. 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.

g. 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

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

W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty. 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 (*)	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	587	8,17%	663	6,91%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 496	20,81%	2 212	23,03%
Dłużne papiery wartościowe	1 496	20,81%	2 212	23,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	2 083	28,98%	2 875	29,94%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 040	42,26%	2 531	26,36%
Dłużne papiery wartościowe	3 040	42,26%	2 531	26,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	3 040	42,26%	2 531	26,36%

(**) 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	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	5 123	71,24%	5 406	56,30%
Środki na rachunkach bankowych	587	8,17%	663	6,91%
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 536	63,07%	4 743	49,39%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 536	63,07%	4 743	49,39%
SKARB PAŃSTWA	4 536	63,07%	4 743	49,39%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 536	63,07%	4 743	49,39%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2018-12-31			2017-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ 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 MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN.

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 5 kwietnia 2019 r.

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu



Signed by /
Podpisano przez:

Marta Brzostowska

Date / Data: 2019-
04-05 11:00

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

Uchwała nr 3/P/2019
Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
z siedzibą w Warszawie

w sprawie oceny Sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego
Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za 2018 rok.

podjęta w trybie głosowania pisemnego

Na podstawie §12 ust. 1 lit p) Regulaminu Rady Nadzorczej Investors TFI S.A. w zw. z §70 ust. 1 pkt 14) Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, zgodnie §21 ust. 1 i ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej Investors TFI S.A., Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z przedłożonym Sprawozdaniem z działalności oraz sprawozdaniem finansowym Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej „Investor CEE FIZ”) za 2018 rok oraz Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Investor CEE FIZ, mając na uwadze, że przedstawione Radzie Nadzorczej Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego, nie wskazuje na jakiegokolwiek nieprawidłowości, zaś Komitet Audytu po zapoznaniu się ze Sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu za okres zakończony 31 grudnia 2018 r. nie zgłosił Radzie Nadzorczej jakichkolwiek zastrzeżeń, Rada Nadzorcza uznaje, że przedstawione informacje stanowią dla Rady Nadzorczej uzasadnione podstawy do uznania i dokonania oceny dotyczącej sprawozdania z działalności i sprawozdania finansowego Investor CEE FIZ i w związku z tym ocenia według swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe Investor CEE FIZ oraz sprawozdanie z działalności Investor CEE FIZ w 2018 r. są zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Uchwała została podjęta w trybie pisemnym bez zwoływania posiedzenia Rady Nadzorczej.

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2019 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 roczne sprawozdanie finansowe Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz), sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r., które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. wykazujące lokaty w wysokości 6 604 tys. zł,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 6 924 tys. zł,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 863 tys. zł,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 2 249 tys. zł,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 76 tys. zł,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2018 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 2018 roku, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu w 2018 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Katowice, 5 kwietnia 2019 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., sporządzonego dnia 5 kwietnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Janusz
Łaski
Data: 2019.04.05 15:31:36 CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Grzegorz Lisowski
Data: 2019.04.05 15:00:38 CEST

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2019 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 roczne sprawozdanie finansowe Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz), sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r., które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. wykazujące lokaty w wysokości 6 604 tys. zł,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 6 924 tys. zł,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 863 tys. zł,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 2 249 tys. zł,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 76 tys. zł,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2018 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 2018 roku, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu w 2018 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Informacja
Zarządu Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

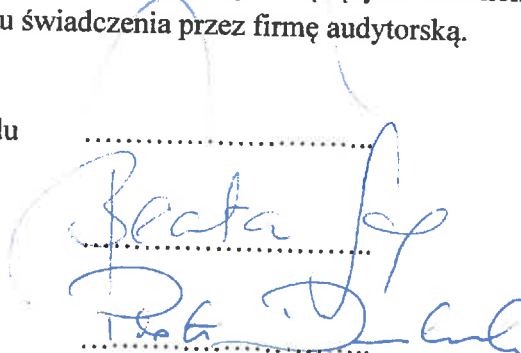
Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej, informuje, że w odniesieniu do Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) dokonano wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, w tym, że:

- 1) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- 2) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- 3) Fundusz posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Funduszu przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Zbigniew Wójtowicz – Prezes Zarządu

Beata Sax – Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek – Wiceprezes Zarządu



.....
.....
.....

Oświadczenie

Rady Nadzorczej Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Rada Nadzorcza Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że w odniesieniu do Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) dokonano wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, w tym, że:

- 1) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- 2) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- 3) Fundusz posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Funduszu przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

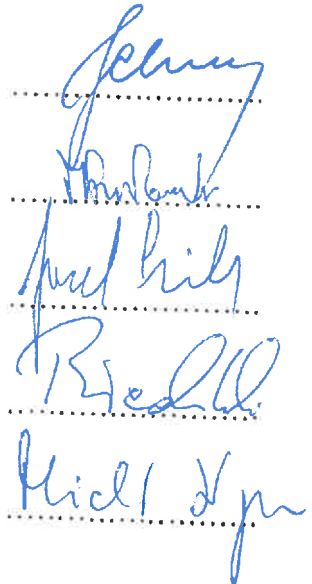
Pan Jarosław Jateczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Mieczysław Puławski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Jacek Prill - Członek Rady Nadzorczej

Pan Arkadiusz Biedulski – Członek Rady Nadzorczej

Pan Michał Słysz – Członek Rady Nadzorczej



.....
.....
.....
.....
.....

Oświadczenie

Rady Nadzorczej Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Rada Nadzorcza Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że w odniesieniu do Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”):

- 1) są przestrzegane przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Fundusz, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
- 2) Komitet Audytu w 2018 roku wykonywał zadania Komitetu Audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

Pan Jarosław Jatzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej



Pan Mieczysław Puławski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej



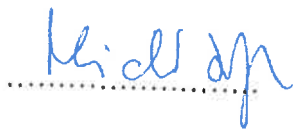
Pan Jacek Prill - Członek Rady Nadzorczej



Pan Arkadiusz Biedulski – Członek Rady Nadzorczej



Pan Michał Słysz – Członek Rady Nadzorczej





Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Fundusz"), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2018 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
 - rachunek przepływów pieniężnych
- oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy

Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089, z późn. zm.), a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych*

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście

naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na fakt, że osądy zastosowane przez Zarząd Towarzystwa w kalkulacji wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W szczególności dotyczy to oceny wystąpienia przesłanek utraty wartości oraz oszacowania wartości odzyskiwalnej instrumentów dłużnych. Oszacowania wykonywane przez Zarząd w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na ryzyko zniekształcenia.

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2018 r. w sprawozdaniu finansowym zawiera dane odnośnie wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz przeprowadziliśmy testy efektywności wybranych kluczowych kontroli.

Oceniliśmy czy metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości.

Przeprowadziliśmy również procedury weryfikacji wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zastosowaliśmy profesjonalny osąd do wyboru próby lokat nienotowanych na aktywnym rynku w celu weryfikacji ich wyceny. Podejmując tę decyzję, wzięliśmy pod uwagę różne kryteria, między innymi ryzyko utraty płynności emitentów instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku. Dla tak wybranej próby lokat nienotowanych na aktywnym rynku przetestowaliśmy założenia przyjęte w oszacowaniu wyceny oraz wysokość odpisów aktualizujących wartość lokat.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Funduszu

zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania

finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji

Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć,

wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej

niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważyłyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią tego Sprawozdania z działalności oraz informacje wymagane art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1) oraz art. 219 ust. 1a Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.), zwane dalej razem „Innymi informacjami”.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie z działalności Funduszu uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 70 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 o informacjach bieżących” – Dz. U. z 2018 r., poz.757);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas

naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu istotnych zniekształceń.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Fundusz zawarł informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 Rozporządzenia o informacjach bieżących. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz jest zgodny z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. przypadków niezgodności Funduszu z

obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 czerwca 2018 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy po raz pierwszy.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.04.08 08:57:36 CEST

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 8 kwietnia 2019 r.