

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E

za rok obrotowy 2017 obejmujący okres od 2017-01-01 do 2017-12-31
 oraz poprzedni rok obrotowy 2016 obejmujący okres od 2016-01-01 do 2016-12-31

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: 2018-04-11

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
INVESTOR GOLD FIZ	(pełna nazwa funduszu)	INVESTORS TH S.A.
(skrótowa nazwa funduszu)		(nazwa towarzystwa)
00-640	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
MOKOTOWSKA		1
(ulica)		(numer)
22 378 91 00	22 378 91 01	office@investors.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070005256	140716572	www.investors.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie,
 Rondo ONZ 1.

2018-04-11

(podmiot uprawniony do badania)

(data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
 Roczne sprawozdanie finansowe

- Wprowadzenie
 Zestawienie lokat
 Bilans

- Rachunek wyniku z operacji
 Zestawienie zmian w aktywach netto
 Rachunek przepływów pieniężnych

- Noty objaśniające
 Informacja dodatkowa
 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"/>
Fundusz powiązany:	<input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych:	<input type="checkbox"/>

Waluta sprawozdania finansowego: zł

Fundusze powiązane:

(nazwa funduszu podstawowego)

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwy funduszy powiązanych)

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu.

Plik	Opis
Wprowadzenie, Investor Gold FIZ.pdf	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

W załączeniu przekazuje się Pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa.

Plik	Opis
Pismo Prezesa Zarządu, Investor Gold FIZ.pdf	Pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

W załączeniu przekazuje się Sprawozdanie z działalności Funduszu.

Plik	Opis
Sprawozdanie z działalności, Investor Gold FIZ.pdf	Sprawozdania z działalności Funduszu

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w tys.
I. Przychody z lokat	761	1 427
II. Koszty funduszu netto	2 832	1 858
III. Przychody z lokat netto	-2 071	-431
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	5 191	3 670
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 251	-1 249
VI. Wynik z operacji	4 371	1 990
VII. Zobowiązania	569	1 277
VIII. Aktywa	48 477	47 673
IX. Aktywa netto	47 908	46 396
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 438	33 337
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 523,88	1 391,71
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	139,05	59,65

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2017 rok			2016 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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	42 223	42 510	87,69	29 099	28 669	60,14
8. Instrumenty pochodne	0	81	0,17	0	102	0,21
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	8 076	7 329	15,37
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

TABELUZUPEŁNIAJĄCE

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

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

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						
a) Obligacje						
-WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY BONDSPOT	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,8100 (ZMIENNY)
-PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,7500 (STALY)
-PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-07-25	2,5000 (STALY)
-OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-10-25	0,0000 (ZERO)
b) Bony skarbowe						
c) Bony pieniężne						
d) Inne						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
-WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,8100 (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. Kontrakt Futures towary GC GCG8 2018.02.26 (Długa)	Inny aktywny rynek	COMMODITIES EXCHANGE CENTER	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	Instrument: ZŁOTO
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-02-01 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD
2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-02-01 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD

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.

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

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	34 000	34 176	34 411	70,99
	34 000	34 176	34 411	70,99
1 000,00	11 000	11 095	11 092	22,88
1 000,00	7 000	7 192	7 232	14,92
1 000,00	9 000	9 120	9 165	18,91
1 000,00	7 000	6 769	6 922	14,28
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	8 000	8 047	8 099	16,70
	8 000	8 047	8 099	16,70
1 000,00	8 000	8 047	8 099	16,70
	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
105	0,00	0	0,00
105	0	0	0,00
1 150 000	0	81	0,17
800 000	0	70	0,15
350 000	0	11	0,02

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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	42 000	42 223	42 510	87,69

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.
--------------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---

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. WZ0118 (PL0000104717)	11 092	22,88
2. PS0418 (PL0000107314)	7 232	14,92
3. PS0718 (PL0000107595)	9 165	18,91
4. WZ0119 (PL0000107603)	8 099	16,70
5. OK1018 (PL0000109062)	6 922	14,28
6. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-02-01	70	0,15
7. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-02-01	11	0,02

BILANS	2017 rok	2016 rok
I. Aktywa	48 477	47 673
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 841	11 572

2. Należności	1 045	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	42 510	35 998
- dłużne papiery wartościowe	42 510	28 669
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	81	102
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	569	1 277
III. Aktywa netto (I-II)	47 908	46 396
IV. Kapitał funduszu	15 140	17 999
1. Kapitał wpłacony	425 650	425 650
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-410 510	-407 651
V. Dochody zatrzymane	32 610	29 490
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-33 687	-31 616
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	66 297	61 106
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	158	-1 093
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	47 908	46 396

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 438	33 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 523,88	1 391,71

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	31 438
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 523,88

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

PLINVGL00012: 31 438

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie: 1 523,88

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01	od 2016-01-01
	do 2017-12-31	do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	761	1 427
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	761	1 302
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	125
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	2 832	1 858
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 465	1 585
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	85	91
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	2
6. Usługi w zakresie rachunkowości	147	147
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	8	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 081	0

13. Pozostałe	21	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 832	1 858
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 071	-431
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 442	2 421
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 191	3 670
- z tytułu różnic kursowych	-828	40
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 251	-1 249
- z tytułu różnic kursowych	-382	382
VII. Wynik z operacji	4 371	1 990

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	139,05	59,65
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	139,05	59,65

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01	od 2016-01-01
	do 2017-12-31	do 2016-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 396	46 333
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 371	1 990
a) przychody z lokat netto	-2 071	-431
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 191	3 670
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 251	-1 249
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 371	1 990
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:	-2 859	-1 927
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 859	-1 927
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 512	63
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	47 908	46 396
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48 831	52 829
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 899,00	1 224,00
c) saldo zmian	-1 899,00	-1 224,00
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	202 821,00	202 821,00
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	171 383,00	169 484,00
f) saldo zmian	31 438,00	33 337,00
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	31 438,00	33 337,00
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 391,71	1 340,62
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 523,88	1 391,71
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	9,50	3,81
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 462,73	1 391,71
- data wyceny	2017-01-31	2016-12-31
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 554,46	1 704,11
- data wyceny	2017-08-31	2016-07-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 523,88	1 391,71
- data wyceny	2017-12-31	2016-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 523,88	1 391,71
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,80	3,52
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	3,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00

3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,17	0,17
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,30	0,28
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01	od 2016-01-01
	do 2017-12-31	do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-4 218	7 640
I. Wpływy	113 819	222 940
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 088	1 168
2. Z tytułu zbycia składników lokat	103 574	221 772
3. Pozostałe	9 157	0
II. Wydatki	118 037	215 300
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 039	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	106 095	213 450
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 465	1 583
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	86	90
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	10
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	138	146
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	9 194	20
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 513	-2 147
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	2 513	2 147
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 513	2 147
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	-1 039	129
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-6 731	5 493
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	11 572	6 079
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	4 841	11 572

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Notę 1 - Polityka rachunkowości.

Komisja Nadzoru Finansowego

--

Plik	Opis
Nota 1, Investor Gold FIZ.pdf	Nota 1 - Polityka rachunkowości

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2017 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	1 045
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

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017 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	401
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	165
13. Pozostałe zobowiązania	3

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY

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:			4 841
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	493	493
2. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	USD	18	62
3. UBS LIMITED	USD	0	0
4. JPMORGAN	USD	1 231	4 286

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:			7 659
1.	GBP	0	0
2.	zł	2 322	2 322
3.	USD	1 404	5 337

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

NOTA-5 RYZYKA

W załączeniu przekazuje się Notę 5 - Ryzyka.

--

Plik	Opis
Nota 5, Investor Gold FIZ.pdf	Nota 5 - Ryzyka

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-02-01	Krótkła	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	70
2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-02-01	Krótkła	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11
3. Kontrakt Futures towary GC GCG8 2018.02.26	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	0

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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			

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
-800 000,00	2018-02-01	-800 000,00	2018-02-01	2018-02-01
-350 000,00	2018-02-01	-350 000,00	2018-02-01	2018-02-01
0,00		0,00	2018-02-26	2018-02-26

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2017 rok
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	4 841
III. 2) Należności	w tys.	zł	1 045
IV. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	42 510
V. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	42 510
VI. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	81
VII. II. Zobowiązania	w tys.	zł	569
B) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	493
C) 2) Należności	w tys.	zł	0
D) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	42 510
E) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	42 510
F) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	0
G) II. Zobowiązania	w tys.	zł	566
I) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	4 348
J) 2) Należności	w tys.	USD	1 045
K) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	81
L) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	3
b) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	1 249
c) 2) Należności	w tys.	USD	300
d) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	23
e) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	1
e) 2. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	4 841
e) 3. 2) Należności	w tys.	zł	1 045
e) 4. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	42 510
e) 5. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	42 510
e) 6. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	81
e) 7. II. Zobowiązania	w tys.	zł	569
Razem	w tys.	zł	47 908

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0	0	0	0
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
8. Instrumenty pochodne	0	0	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-828	-382
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/NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 088	1 272
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 103	-21
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.
-------------------------------------	---	---	---	---------------------------------

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

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

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1 465
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0



Wpływ na
wartość aktywów
netto w tys.

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

INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu przekazuje się Informację dodatkową.

Plik	Opis
Informacja dodatkowa, Investor Gold FIZ.pdf	Informacja dodatkowa.

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuję się oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego.

--

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu, Investor Gold FIZ.pdf	Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Depozytariusza.

Plik	Opis
Oświadczenie Depozytariusza Investor Gold FIZ.pdf	Oświadczenie Depozytariusza Investor Gold FIZ

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

--

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu, Investor Gold FIZ.pdf	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jest częścią Sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego załączonego do niniejszego Raportu.

Plik	Opis

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W załączeniu przekazuje się Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Plik	Opis
Sprawozdanie z badania, Investor Gold FIZ.pdf	Sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiła przesłanka opisana w par. 91 ust. 1 pkt 9) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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.2014.133 z późn. zm.), wobec czego stanowisko organu zarządzającego oraz opinia organu nadzorującego nie są prezentowane.

--

Plik	Opis

PODPISY

PODPISYW SZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-04-11	Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu	
2018-04-11	Beata Sax	Wiceprezes Zarządu	
2018-04-11	Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-04-11	Piotr Wudarczyk	Członek Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o.o.	

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Dnia 06.10.2006 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 253. Fundusz rozpoczął działalność dnia 16.10.2006 r. 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 inwestuje w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu.

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

a) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie 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,

d) Instrumenty rynku pieniężnego,

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

f) waluty, pod warunkiem, że są zbywalne.

3. Udział lokat, o których mowa w ust. 1-2, w Aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego są: sytuacja na rynku metali szlachetnych, sytuacja makroekonomiczna i mikroekonomiczna poszczególnych gospodarek i spółek, w tym obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego, poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, dynamika wzrostu zysków spółek, wskaźniki wyceny rynkowej spółek.

4. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w ust. 1, Fundusz bierze pod uwagę saldo popytu i podaży danego metalu szlachetnego, prognozowane zmiany popytu i podaży danego metalu szlachetnego, obecny i prognozowany poziom nominalnych i realnych stóp procentowych w głównych gospodarkach świata, prognozowane zmiany kursu dolara amerykańskiego do głównych walut świata, zmiany postrzegania przez inwestorów oczekiwanego zysku i ryzyka aktywów finansowych, zaangażowanie najważniejszych grup inwestorów (funduszy inwestycyjnych i banków komercyjnych) na rynku kontraktów terminowych na metale szlachetne oraz wskazania analizy technicznej wykresów cen metali szlachetnych.

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 będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka walutowego Aktywów Funduszu.

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

5. W odniesieniu do części akcyjnej, Fundusz poszukuje akcji spółek, które działają w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych oraz złóż polimetalicznych, w których złoto, srebro, platyna i pallad stanowią istotną część. Fundusz inwestuje w akcje spółek, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na poszukiwaniu złóż istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja działek, na których prowadzona jest eksploracja z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, a także potencjalna wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do przewidywanych nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń.

Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na budowie kopalń na istniejących, opisanych złożach istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem potencjalnych problemów technologicznych mogących powstać na etapie wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia.

Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na zarządzaniu istniejącymi kopalniami istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem problemów technologicznych występujących na etapie wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia.

6. 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 rynków lub aktywów. 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.

7. Fundusz nabywa 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, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

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

9. Przy określaniu poziomów kupna i sprzedaży Instrumentów i lokat, o których mowa w ust. 1-2, jednym z kryteriów jest analiza techniczna i systemy transakcyjne oraz poziom zaangażowania znaczących inwestorów raportowany przez poszczególne rynki.

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

11. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których Instrumentami bazowymi są waluty pod warunkiem, że:

- transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 1 000 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji,
- instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

II. Dywersyfikacja lokat Funduszu:

1. Wartość pozycji wynikających z nabytych Instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowi nie więcej niż 200% Aktywów Netto Funduszu. Nie mniej niż 80% i nie więcej niż 100% łącznej wartości pozycji wynikających z Instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowią Instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota i srebra. Nie więcej niż 20% wartości pozycji wynikających z nabytych Instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

- ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowią Instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej platyny i palladu. Fundusz może zajmować długie pozycje w instrumentach pochodnych na metale szlachetne. Fundusz nie może zajmować krótkich pozycji w instrumentach pochodnych na metale szlachetne.
2. 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 200% Aktywów Netto Funduszu. Fundusz może zajmować zarówno długie, jak i krótkie pozycje w Instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych.
 3. Suma lokat Funduszu w rodzaju aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 2 pkt a) i pkt b) Statutu stanowi nie więcej niż 100% wartości Aktywów Netto Funduszu.
 4. Wartość pozycji Funduszu ustalona zgodnie z ust. 1 wraz z sumą lokat Funduszu, o której mowa w ust. 3, nie może łącznie przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
 5. Fundusz ustala wartość pozycji w bazie danego Instrumentu pochodnego w ten sposób, że od wartości pozycji długich w bazie, wynikających z Instrumentu pochodnego odejmuje się wartość pozycji krótkich w takiej samej bazie, wynikających z takiego samego Instrumentu pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji.
 - 5a. Dokonywanie lokat w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne będzie miało na celu ograniczenie ryzyka kursowego. Do nabywanych w celu ograniczenia ryzyka kursowego Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych stosuje się limity, o których mowa w art. 22 ust. 2 Statutu.
 6. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
 8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
 9. 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.
 10. W przypadku, gdy Integralną część konstrukcji danego Instrumentu pochodnego stanowi mnożnik lub mnożniki, wartość nominalna takiego Instrumentu pochodnego jest wyznaczana przy zastosowaniu tego mnożnika bądź mnożników.
 11. W przypadku opcji wartość pozycji w bazie Instrumentu pochodnego ustala się jako iloczyn wartości nominalnej transakcji i prawdopodobieństwa realizacji opcji.
 12. 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.
 13. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach o ile:
 - a) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U z 2009 r. Nr 175 poz. 1361, z późn. zm.);
 - b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
 - c) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
 - d) warunki, o których mowa w pkt a - c, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

14. Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 10 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu.-
15. Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
- a) kontrahent ustanowi na rzecz funduszu, w związku z tą transakcją zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
 - b) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartość środków pieniężnych przyjętych przez fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie w każdym dniu roboczym i stanowić będzie co najmniej równowartość ryzyka kontrahenta w tej transakcji.
16. Papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, o którym mowa w ust. 15, powinien spełniać łącznie następujące warunki:
- a) jego emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
 - b) istnieją popyt i podaż umożliwiające jego nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
 - c) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:
 - i. nienależący do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - ii. należący do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku gdyby papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego był zapisany na rachunku podmiotu, o którym mowa w pkt. i.
17. Suma wartości ryzyk kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartości bezwzględnych pozycji wyznaczonych w sposób określony w ust. 5 w odniesieniu do każdego z Instrumentów pochodnych, nie może przekroczyć 300 % wartości Aktywów Netto Funduszu.
18. Suma wartości lokat Funduszu, z wyłączeniem tych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896, z późniejszymi zmianami). (Ustawa), oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 17, nie może przekroczyć 400 % wartości Aktywów Netto Funduszu.
19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy oraz art. 146 Ustawy, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, według następujących zasad:
- a) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów pochodnych,
 - b) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do kupna papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów pochodnych.
21. Przez wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, rozumie się wartość godziwą ustaloną zgodnie z zasadami zawartymi w przepisach określających szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

22. Rodzaje ryzyk związanych z Instrumentami pochodnymi w tym Niewystandaryzowanymi 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, co oznacza, że 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.

3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

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

Investors TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku..

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.

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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 Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku jest Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

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

Fundusz wyemitował do dnia 31 grudnia 2017 r. dwadzieścia dziewięć serii certyfikatów inwestycyjnych. Wszystkie serie emisji są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod jednym numerem ISIN – PLINVGL00012 i liczą łącznie 31 438 certyfikaty inwestycyjne. Wszystkie certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Seria:	jednostkowa cena emisyjna**	data emisji
seria A	1 000,00	06.10.2006 **
seria B	1 134,03	28.12.2006
seria C	1 154,23	25.01.2007
seria D	1 560,92	28.03.2007
seria E	1 440,96	23.05.2007
seria F	1 611,21	30.05.2008
seria G	1 721,40	30.07.2008
seria H	1 133,97	28.11.2008
seria I	1 530,10	30.03.2009
seria J	1 573,86	26.06.2009
seria K	1 712,32	30.10.2009
seria L	1 913,75	29.12.2009
seria M	1 845,40	30.03.2010
seria N	2 086,46	29.09.2010
seria O	2 216,49	28.10.2010
seria P	2 401,43	29.11.2010
seria R	2 631,70	29.12.2010
seria S	2 748,47	28.01.2011
seria T	2 430,81	26.02.2011
seria U	2 689,48	30.03.2011
seria V	2 933,05	30.05.2011
seria W	3 208,99	29.09.2011
seria X	2 529,80	28.10.2011
seria Y	2 650,90	05.12.2011
seria Z	2 707,82	29.12.2011
seria AA	2 474,46	27.04.2012
seria AD	2 659,05	30.10.2012
seria AE	2 550,27	28.12.2012
seria AF	2 484,67	27.02.2013

* Doprowadzono do porównywalności po podziale certyfikatów inwestycyjnych w skali 1:10 w dniu 31.08.2007 r.

** dzień wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Warszawa, 11 kwietnia 2018 roku

Pismo Prezesa Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Fundusz nie przeprowadził publicznych emisji certyfikatów.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2017 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 47 908 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 31 438. W dniu 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1 523,88 zł. W okresie sprawozdawczym zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 9,50 %.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu. Fundusz w 2018 roku będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

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



Zbigniew Wyótcowicz

Prezes Zarządu

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
INVESTOR GOLD FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2017 R. DO 31 GRUDNIA 2017 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:

W 2017 roku kurs złota do dolara amerykańskiego wzrósł o 13,2%, zaś względem euro, z powodu jego znacznego umocnienia względem dolara, stracił 0,7%. Podobnie jak w 2016 r., w ubiegłym roku najlepszym okresem dla złota było pierwsze półrocze, gdy wzrosty cen kruszcu napędzane były przez zakupy funduszy hedgingowych, odbudowujących długie pozycje po podwyżkach stóp procentowych przez FED w grudniu 2016 r.

Czynnikiem, który w 2017 r. miał pozytywny wpływ na notowania złota było również znaczne osłabienie dolara zarówno do euro, jaki i koszyka walut – odpowiednio o 14% i 8,8%. Fakt, że tak duże osłabienie amerykańskiej waluty miało miejsce w warunkach rosnących krótkoterminowych stóp procentowych w USA można tłumaczyć malejącą różnicą między rentownościami 2- i 10-letnich obligacji, sugerującą spowolnienie wzrostu i mniejszą przestrzeń dla FED do podnoszenia krótkoterminowych stóp w przyszłości, co zniechęcało kapitał spekulacyjny do zakupów dolara. W okresie od zakończenia roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego sytuacja na rynku złota nie zmieniła się znacząco.

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:

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.

5) 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:

Fundusz w 2017 roku umorzył 1.899 certyfikaty inwestycyjne.

Fundusz nie przeprowadzał emisji certyfikatów inwestycyjnych w 2017 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 wlekości 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 perspektywy rozwoju działalności Funduszu w najbliższym roku obrotowym:

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 1.523,88 zł, co oznacza wzrost o 9,5% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2016 roku.

W 2017 roku kurs złota do dolara amerykańskiego wzrósł o 13,2%, zaś względem euro, z powodu jego znacznego umocnienia względem dolara, stracił 0,7%. Podobnie jak w 2016 r., w ubiegłym roku najlepszym okresem dla złota było pierwsze półrocze, gdy wzrosty cen kruszcu napędzane były przez zakupy funduszy hedgingowych, odbudowujących długie pozycje po podwyżkach stóp procentowych przez FED w grudniu 2016 r.

Czynnikiem, który w 2017 r. miał pozytywny wpływ na notowania złota było również znaczne osłabienie dolara zarówno do euro, jaki i koszyka walut – odpowiednio o 14% i 8,8%. Fakt, że tak duże osłabienie amerykańskiej waluty miało miejsce w warunkach rosnących krótkoterminowych stóp procentowych w USA można tłumaczyć malejącą różnicą między rentownościami 2- i 10-letnich obligacji, sugerującą spowolnienie wzrostu i mniejszą przestrzeń dla FED do podnoszenia krótkoterminowych stóp w przyszłości, co zniechęcało kapitał spekulacyjny do zakupów dolara.

Pomimo wzrostu krótkoterminowych stóp procentowych w USA, perspektywy złota pozostają dobre. Cena kruszcu w ujęciu dolarowym od 2 lat rośnie w tempie zbliżonym do długoterminowej średniej, a każdy wzrost ceny złota zapoczątkowywany grudniowymi podwyżkami stóp, rozpoczynał się z wyższego poziomu. Jeśli podobny scenariusz zrealizuje się w pierwszym półroczu 2018 r., to zmaterializują się przesłanki świadczące o odradzeniu się długoterminowego trendu wzrostowego na rynku złota w ujęciu dolarowym.

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 Niewystandaryzowane instrumenty pochodne typu forward do ograniczenia ryzyka kursowego.

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

Ryzyko walutowe

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 osiągane 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 zajścia 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 zawarto 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 miejsca, 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_ryнку/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:

2017-04-27 - rezygnacja pana Pawła Dobrowolskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.

2017-06-01 - powołanie pana Jacka Prilla na Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.

2017-10-21 - powołanie Komitetu Audytu w składzie: pan Jacek Prill – Przewodniczący Komitetu Audytu, pan Arkadiusz Biedulski – członek Komitetu Audytu, pan Michał Słysz – członek Komitetu Audytu.

12) 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 postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- 1) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: 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, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

- 2) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania:

Wobec Funduszu nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Funduszu, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych.

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 253 w dniu 06.10.2006 r. Fundusz rozpoczął działalność począwszy od dnia 16.10.2006 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) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu,
- b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok,
- c) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

- d) 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,
- e) instrumenty rynku pieniężnego,
- f) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- g) waluty,
- h) 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 osłaga 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 księgowe 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 2017 r. głównymi inwestycjami Funduszu były kontrakty terminowe, których wartość uzależniona była od kursu złota, a także obligacje Skarbu Państwa. Fundusz miał w swoim portfelu również niewystandaryzowane instrumenty pochodne typu forward, nabyte w celach zabezpieczających, których instrumentem bazowym był kurs USD do PLN. Ponadto w 2017 roku fundusz lokował aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz w kontrakty terminowe, których wartość uzależniona była od kursu srebra i palladu.

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 powiązanimi 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 powiązanim 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 powiązanim 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 2017 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 do regulowania 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:**

Największy wpływ na przyszłą wycenę aktywów Funduszu będzie miała sytuacja na rynku metali szlachetnych, która w dużym stopniu będzie efektem polityki stóp procentowych prowadzonej przez najważniejsze banki centralne (przede wszystkim EBC i Fed). Biorąc pod uwagę dotychczasowe działania banków oraz ich deklaracje i zapowiedzi na następne lata, zarządzający Funduszem uważają, że otoczenie makroekonomiczne pozostanie pozytywne dla złota przez co najmniej kilka lat.

Ponadto istotnymi czynnikami mogącymi mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu są:

- zmiana regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- zmiany poziomu kursu dolara amerykańskiego do głównych światowych walut,
- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów.

Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

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 2017 r. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 40 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. pozostałe 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 Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu zawarto w dniu 19 czerwca 2017 r.

Umowa została zawarta na okres jednego roku. Obejmuje przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku oraz przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

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

- badanie rocznego sprawozdania finansowego:

W roku 2017: 15.000,00 zł

W roku 2016: 15.000,00 zł

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego:

W roku 2017: 6.000,00 zł

W roku 2016: 6.000,00 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 31.12.2017 r. w porównaniu do 31.12.2016 r. wzrósł udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 75,72% do 87,86%. Dłużne papiery wartościowe na dzień 31.12.2016 r. stanowiły 60,14% portfela inwestycyjnego Funduszu, zaś na dzień 31.12.2017 r. była to wartość 87,69%. Na dzień 31.12.2016 r., instrumenty pochodne stanowiły 0,21% aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2017 r., instrumenty pochodne stanowiły 0,17% Aktywów Funduszu. Na dzień 31.12.2017 r. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie były składnikami Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2016 r., tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą stanowiły 15,37% Aktywów Funduszu.

8. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celówdziałań inwestycyjnych podjętych w danym roku, oraz przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w roku 2017:

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu, koncentrując się na rynku metali szlachetnych, w tym przede wszystkim złota. W 2017 roku Fundusz dokonywał inwestycji w instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio od ceny rynkowej złota, srebra i palladu. Fundusz lokował też środki w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą zabezpieczone fizycznym złotem lub dające ekspozycję na portfel spółek działających w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych, w tym głównie złota.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 1 523,88 zł, co oznacza wzrost o 9,50% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2016 roku.

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2018 r.


Zbigniew Wójtowicz
Przewodniczący Zarządu


Beata Sax
Wiceprzewodniczący Zarządu


Piotr Dziadek
Wiceprzewodniczący 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 2017 r.:

Dane ogólne

	2017-12-31		2016-12-31	
	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: BBB	-	-	-	-

Zbiorcze dane dotyczące transakcji

	2017-12-31						
	Wartość transakcji	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Okres zapadalności zabezpieczeń	Ważność zabezpieczeń	Okres zapadalności	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-	-	-	-	-	-

10 najważniejszych kontrahentów

	2017-12-31	
	Wartość transakcji	Kontrahent
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu: BBB	-	-

Rentowność i koszty transakcji finansowych

	od 2017-01-01 do 2017-12-31 w PLN		od 2016-01-01 do 2016-12-31 w PLN	
	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty
BUMA	-	-	-	-

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.

INFORMACJA 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 2017 r. liczba pracowników Towarzystwa wynosiła 35 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 2017 wyniosła 9.534.651,55 zł. W tej kwocie ujęta jest kwota wynagrodzeń stałych w wysokości 6.505.818,26 zł oraz kwota wynagrodzeń zmiennych (odnosząca się również do premii wypłaconych w okresie sprawozdawczym za lata poprzednie) w wysokości 3.028.833,29 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 5.672.640,15 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:**

Sposób obliczania zmiennych składników wynagrodzeń Pracowników Investors TFI w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku uzależniony był od rodzaju zajmowanych stanowisk, wykonywanych funkcji i zadań. Z zastrzeżeniem opisanych poniżej wyjątków, w Investors TFI, zgodnie z Regulaminem wynagrodzeń, przyznawane są premie uznaniowe, których częstotliwość i wysokość uzależniona jest od oceny wykonywanej przez pracowników pracy czy też osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji.

W przypadku Członków Zarządu Towarzystwa, zmienne składniki wynagrodzenia w postaci premii rocznej, określono w oparciu o postanowienia przyjętej w grudniu 2016 roku Polityki wynagrodzeń Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. W oparciu o postanowienia Polityki, Rada Nadzorcza Towarzystwa ustaliła zasady premiowania na 2017 rok. Stosowna premia za wyniki osiągnięte w roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2017 roku, zostanie wypłacona w 2018 roku.

W przypadku osób odpowiedzialnych za inwestycje, zmienne składniki wynagrodzenia w postaci premii rocznej, określono z uwzględnieniem postanowień przyjętej w grudniu 2016 roku Polityki wynagrodzeń Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. W oparciu o postanowienia Polityki, Zarząd Towarzystwa ustalił zasady premiowania na 2017 rok, osób zatrudnionych w Departamencie Inwestycji Towarzystwa, mających wpływ na decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Zasady te obejmowały kryteria finansowe i niefinansowe, z uwzględnieniem poziomu ryzyka związanego z efektami pracy poszczególnych pracowników. Stosowna premia za wyniki osiągnięte w roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2017 roku, zostanie wypłacona w 2018 roku.

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.

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.

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 GOLD 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	Surowcowy
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Wysokie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Fundusz lokuje powierzone środki w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością. Zmiany alokacji aktywów Funduszu mają charakter aktywny i ich celem jest uzyskanie korzystnego stosunku stopy zwrotu z aktywów do zmienności wartości aktywów Funduszu. Podstawę portfela stanowią wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota, a także srebra, platyny i palladu. Dodatkowo fundusz może lokować środki w akcje spółek, które działają w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych (głównie złota) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą zabezpieczone fizycznym złotem lub dające ekspozycję na portfel spółek działających w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych, w tym głównie złota.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością zaangażowania w obligacje skarbowe RP oraz przejściowego zaangażowania obligacje korporacyjne (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Srednie/wysokie
W przypadku Funduszu Investor Gold FIZ ryzyko istotne. Fundusz inwestuje głównie w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Pozycje w walutach obcych (gotówka, depozyt zabezpieczający dot. kontraktów futures) oraz wartość funduszy inwestycyjnych ETF denominowanych w walutach obcych są zabezpieczone przed ryzykiem kursowym. Sumaryczna pozycja powinna być zabezpieczona w 100% (dopuszczalne są odchylenia +/- 10%). Ekspozycja dotycząca kontraktów futures na metale szlachetne denominowanych w USD jest niezabezpieczona przed ryzykiem walutowym.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Wysokie
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 Investor Gold FIZ ryzyko istotne w związku ze zwiększonym zaangażowaniem w instrumenty pochodne (podstawę portfela stanowią wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota) i możliwością stosowania dźwigni finansowej o znaczącej skali.	
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 Investor Gold FIZ ryzyko ograniczone ze względu na ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych.	
Ryzyko płynności	Niskie
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Funduszu Investor Gold FIZ ryzyko ograniczone – inwestycje w instrumenty o wysokiej płynności (wystandaryzowane kontrakty terminowe futures na złoto oraz obligacje skarbowe RP i ETFy o wysokiej płynności).	

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, 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 31.12.2017r.: max. 300% 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	400%
Średni poziom dźwigni fin. (wg. metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	197,8%
Poziom dźwigni finansowej (wg. metody zaangażowania) na dzień 31.12.2017r.	198,6%

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

I. PROWADZENIE KSIĄG

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

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

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

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

1) zewnętrzne:

- wyciągi z kont Funduszu,
- zawiadomienia o zawarciu transakcji,
- inne

2) wewnętrzne:

- wewnętrzne noty księgowe, polecenia księgowania.

3. Księgi rachunkowe funduszu obejmują:

- Dziennik operacji,
- Konta księgi głównej, w której obowiązuje ujmowanie operacji zgodnie z zasadą podwójnego zapisu,
- Konta ksiąg pomocniczych,
- Zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej,
- Zestawienie analityczne (wykaz) składników aktywów i pasywów,
- Zestawianie analityczne rozliczeń międzykresowych,
- 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 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016 poz. 1047, z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. z 2007 nr 249 poz. 1859 z późn.zm.).

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

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

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w art. 23-29 Statutu Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu, której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.
10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalane są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
11. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
13. 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.
14. 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.
15. 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.

16. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:
- 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.
 - Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - 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.
 - 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.
17. 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.
18. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.
19. 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).
20. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
21. 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.
22. 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.
23. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
- Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.
 - 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.
24. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się:
- Dla papierów wycenianych rynkowo – według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny.
- Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikającą z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.

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

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

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

25. 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 udzialem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO

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

27. 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.

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

29. 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.

30. 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.

31. 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 wlicza 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, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:

a. wyboru (zmiany) rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca tj. od pierwszego dnia roboczego miesiąca;

b. kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

c. w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. Towarzystwo informuje Depozytariusza czy dany fundusz ma możliwość dokonania transakcji na danym rynku.

d. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt b) to ustalenie rynku głównego następuje:

- poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,

- w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

- w przypadku gdy nowy składnik lokat został przyjęty do obrotu na aktywnym rynku, ale nie był jeszcze notowany – wybór dokonywany jest na podstawie wolumenu obrotu w pierwszym dniu notowania (z tym, że w okresie od momentu nabycia składnika lokat do pojawienia się notowań na aktywnym rynku, składnik lokat wyceniany jest zgodnie z pkt.2, następnie wg średniej arytmetycznej z najlepszych ofert kupna/sprzedaży, następnie wg 5 c), a jeżeli i ta informacja nie jest dostępna – to wg ceny nabycia)

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

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

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

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

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

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

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

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

33. 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

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

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

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

c. Papiery wartościowe nienotowane 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 i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

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

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.

35. 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.

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

37. 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 nienotowanych 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 Rozdz. III Zasad Rachunkowości.

38. 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;

g. Koszty emisji publicznej certyfikatów;

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

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 (*)	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 841	9,99%	11 572	24,27%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 319	48,11%	18 588	38,99%
Dłużne papiery wartościowe	23 319	48,11%	18 588	38,99%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	28 160	58,10%	30 160	63,26%

(*) 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 PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**), (***)	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 191	39,58%	10 081	21,15%
Dłużne papiery wartościowe	19 191	39,58%	10 081	21,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	19 191	39,58%	10 081	21,15%

(**) 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	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	48 477	100,01%	40 344	84,62%
Środki na rachunkach bankowych	4 841	9,99%	11 572	24,27%
Należności	1 045	2,16%	1	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 510	87,69%	26 669	60,14%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	81	0,17%	102	0,21%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	47 432	97,85%	40 343	84,62%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	636	1,32%	6 192	12,98%
Środki na rachunkach bankowych	555	1,15%	6 090	12,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	81	0,17%	102	0,21%
JPMORGAN	4 286	8,84%	5 482	11,50%
Środki na rachunkach bankowych	4 286	8,84%	5 482	11,50%
SKARB PAŃSTWA	42 510	87,69%	28 669	60,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 510	87,69%	28 669	60,14%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2017-12-31			2016-12-31		
	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 (*****)	-	5 474	-	-	18 440	-
USD	1 572	5 474	11,30%	4 412	18 440	38,67%
Środki na rachunkach bankowych	1 249	4 348	8,97%	2 380	9 946	20,85%
Należności	300	1 045	2,16%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	1 754	7 329	15,37%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23	81	0,17%	24	102	0,21%
Zobowiązania	-	-	-	254	1 063	2,23%
Suma:	-	5 474	-	-	18 440	-

(*****) 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 wystąpiły 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) INFORMACJA O KONTYNUOWANIU DZIAŁALNOŚCI PRZEZ FUNDUSZ

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.

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

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


INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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

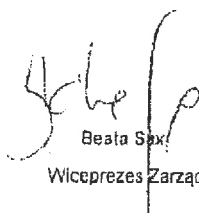
Towarzystwo informuje, że zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444), do dnia 4 grudnia 2016 r. do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz stosował metodę zaangażowania.

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 11 kwietnia 2018 roku



Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu



Beata Sax
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu



Piotr Włodarczyk

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

Członek Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o.o.

Podmiot, któremu powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 11 kwietnia 2018 roku

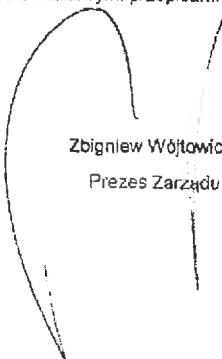
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

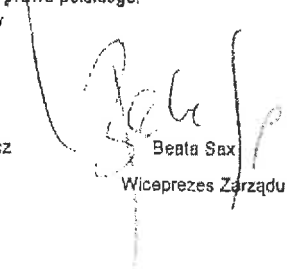
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 42 591 tys. złotych.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 47 908 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 371 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 512 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 6 731 tys. złotych.
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 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 roku 2017, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.


Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2017 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.



Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu



Beata Sax
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

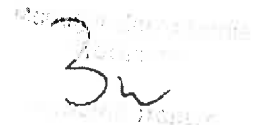
Katowice, 11 kwietnia 2018 r.

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 GOLD 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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego dnia 11 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wspierania
Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz



Warszawa, 11 kwietnia 2018 roku

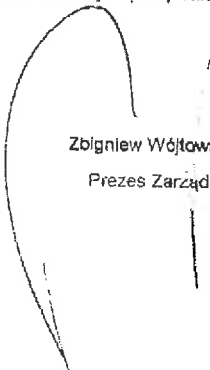
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

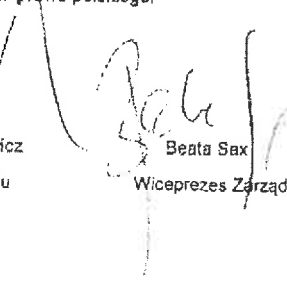
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 42 501 tys. złotych.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 47 908 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 371 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 512 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 6 731 tys. złotych.
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 2017 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 roku 2017, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.


Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2017 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidanci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.



Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu



Beata Sax
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



Building a better
working world

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Zgromadzenia Inwestorów Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego i Rady
Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe

Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm,
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami 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 gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 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 w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które nie zostały osobno ujawnione w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 1 czerwca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2011 roku; to jest przez okres 7 kolejnych lat.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez



Building a better
working world

biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

*Opis rodzaju ryzyka istotnego
zniekształcenia
(kluczowe sprawy badania)*

*Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na
zidentyfikowane ryzyko*

Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu

Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Fundusz może inwestować między innymi w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty pochodne. Powyższe inwestycje przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym sprawozdaniu finansowym stanowią 87,86% aktywów Funduszu na ten dzień.

Fundusz posiada istotne składniki lokat, które są notowane na aktywnych rynkach w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wiarygodne określenie wartości godziwej takich składników lokat wymaga zastosowania przez Towarzystwo profesjonalnego osądu, szczególnie przy określeniu aktywności rynku na których notowane są poszczególne składniki lokat.

W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.

Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat zostały opisane w Nocie 1 not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego. Dodatkowe informacje dotyczące zestawienia lokat Funduszu zostały przedstawione w Notach 5-7 not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego.

W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w okresie sprawozdawczym (w oparciu o test na wybranej próbie transakcji) mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie. Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów notowanych na aktywnym rynku oraz zasady uznania rynku jako aktywny.

Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo.

Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.



Building a better
working world

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa w tym rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności emitenta

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności emitenta zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach



Building a better
working world

stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Towarzystwo zawarło informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

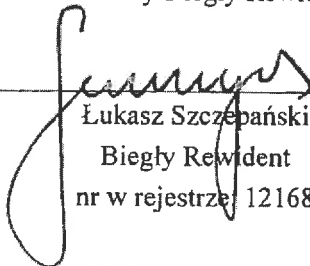
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

W ramach badania załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
nr w rejestrze 12168

działający w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

nr na liście firm audytorskich: 130

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