

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport półroczny/roczny FIZ-P-R-E

za I półrocze roku **cu 2022** obejmujący okres od **2022-01-01** do **2022-06-30**
 oraz poprzedni rok obrotowy **2021** obejmujący okres od **2021-01-01** do **2021-12-31**

Podstawa prawna:

§ 60 ust. 1 pkt 2 lub 3 Rozporządzenie 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)

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
INVESTOR FIZ	(pełna nazwa funduszu)	INVESTORS TFI S.A.
(skrótowa nazwa funduszu)		(nazwa towarzystwa)
00-640	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
MOKOTOWSKA		1Q
(ulica)		(numer)
22 378 91 00	PLFIZ000399	office@investors.pl
(telefon)	(identyfikator krajowy)	(e-mail)

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

2022-08-29

(podmiot uprawniony do badania)

(data wydania opinii)

Raport zawiera:

- Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
- Półroczne/roczne sprawozdanie finansowe

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

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

Komisja Nadzoru Finansowego

Fundusz powiązany:

Fundusz aktywów niepublicznych:

Waluta sprawozdania finansowego: PLN

(nazwa funduszu podstawowego)

Fundusze powiązane:

(nazwy funduszy powiązanych)

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik

Opis

ZAŁĄCZNIK I DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYNIKAJĄCE Z PRZEPISÓW

W załączeniu przekazuje się:

1. Półroczne sprawozdanie finansowe.
2. Pismo Prezesa Zarządu Investors TFI S.A.
3. Sprawozdanie Zarządu Towarzystwa (sprawozdanie z działalności Funduszu).
4. Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego oraz w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
5. Oświadczenie depozytariusza.
6. Raport z przeglądu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

--

Plik	Opis
01. Sprawozdanie półroczne.pdf	Półroczne sprawozdanie finansowe
02. FIZ-PIPPE.pdf	Pismo Prezesa Zarządu Investors TFI S.A.
03. Sprawozdanie z działalności.pdf	Sprawozdanie Zarządu Towarzystwa (sprawozdanie z działalności Funduszu).
04. FIZ-OSPOP.pdf	Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego oraz w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
05. Oświadczenie depozytariusza Investor FIZ.pdf	Oświadczenie depozytariusza.
06. 29.08.22 Raport z przeglądu SF Investor FIZ 30.	Raport z przeglądu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

WYBRANE DANE FINANSOWE	20220630	20211231
I. Przychody z lokat	610,00	311,00
II. Koszty funduszu netto	273,00	731,00
III. Przychody z lokat netto	337,00	-420,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	260,00	1 254,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 700,00	-378,00
VI. Wynik z operacji	-1 103,00	456,00
VII. Zobowiązania	1 284,00	583,00
VIII. Aktywa	20 940,00	22 537,00
IX. Aktywa netto	19 656,00	21 954,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	21 128,00	22 374,00
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	930,32	981,21
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-52,21	20,37

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2022 rok			2021 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	6 690,00	43,00	0,21	7 846,00	1 381,00	6,13
2. Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	3 900,00	3 908,00	18,66	3 900,00	3 941,00	17,49
8. Instrumenty pochodne	0,00	-264,00	-1,26	0,00	-333,00	-1,48
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 171,00	5 418,00	25,87	10 681,00	12 438,00	55,19
13. Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Udzielone pożyczki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15. Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16. Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19. Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300,00	Polska	50,00	43,00
2. HANG FUNG GOLD TECHNOLOGY LTD (BMG4284Y1497)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	1 940 000,00	Hong Kong	6 640,00	0,00

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2027-10-29	7,62%
PKO BP S.A. SERIA OP0328 (PLPKO0000107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2028-03-06	5,60%
PKO BP S.A. SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2027-08-28	5,50%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	5,20%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. SERIA F (PLBZ00000275)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2028-04-05	6,65%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Kontrakt Forward EUR/PLN 2022-07-07 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR
2. Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD
3. Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1. ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF (US4642886794)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF	Stany Zjednoczone	1 000,00
2. SPDR BARCLAYS 1-3 MONTH T-BILL ETF (US78468R6633)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR BARCLAYS 1-3 MONTH T-BILL ETF	Stany Zjednoczone	1 000,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,21
0,00

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

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	922,00	3 900,00	3 908,00	18,66
	922,00	3 900,00	3 908,00	18,66
1 000,00	900,00	900,00	895,00	4,27
500 000,00	1,00	500,00	495,00	2,36
100 000,00	10,00	1 000,00	1 007,00	4,81
100 000,00	10,00	1 000,00	1 008,00	4,82
500 000,00	1,00	500,00	503,00	2,40

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1 900 000,00	0,00	-264,00	-1,26
300 000,00	0,00	-16,00	-0,08
100 000,00	0,00	-15,00	-0,07
1 500 000,00	0,00	-233,00	-1,11

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
439,00	494,00	2,36
364,00	410,00	1,96

3. SPDR GOLD TRUST (US78463V1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR GOLD TRUST	Stany Zjednoczone	1 500,00
4. SPDR S&P 500 TRUST ETF (US78462F1030)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR S&P 500 TRUST ETF	Stany Zjednoczone	2 000,00

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

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

TABEL DODATKOWE

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. Kontrakt Forward EUR/PLN 2022-07-07 (krótka)	-16,00	-0,08
2. Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	-15,00	-0,07
3. Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	-233,00	-1,11

BILANS	2022 rok	2021 rok
I. Aktywa	20 940,00	22 537,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 563,00	4 742,00
2. Należności	1 007,00	27,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	9 370,00	17 760,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	0,00	8,00
6. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	1 284,00	583,00
III. Aktywa netto (I-II)	19 656,00	21 954,00
IV. Kapitał funduszu	141 565,00	142 760,00
1. Kapitał wpłacony, w tym:	793 007,00	793 007,00
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0,00	0,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-651 442,00	-650 247,00
V. Dochody zatrzymane	-115 192,00	-115 788,00
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-95 444,00	-95 780,00
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 748,00	-20 008,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6 717,00	-5 018,00
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	19 656,00	21 954,00

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	21 128,00	22 374,00
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	930,32	981,21

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	21 128,00
---	-----------

INVESTOR FIZ

FIZ-P-R-E_01.07.21 2022

1 032,00	1 133,00	5,41
3 336,00	3 381,00	16,15

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	930,32
--	--------

Poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny
PLINVEST00010	21 271,00	930,32

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01	od 2021-01-01	od 2021-01-01
	do 2022-06-30	do 2021-12-31	do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	610,00	311,00	86
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19,00	97,00	34
2. Przychody odsetkowe	131,00	74,00	36
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	460,00	140,00	16
5. Pozostałe	0,00	0,00	0
II. Koszty funduszu	273,00	747,00	375
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	104,00	451,00	226
- stała część wynagrodzenia	104,00	451,00	226,00
- zmienna część wynagrodzenia	0,00	0,00	0,00
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0
3. Opłaty dla depozytariusza	70,00	121,00	55
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10,00	27,00	14
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5,00	0,00	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	64,00	110,00	59
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0
8. Usługi prawne	2,00	3,00	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00	0
10. Koszty odsetkowe	0,00	6,00	6
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00	0
13. Pozostałe	17,00	29,00	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	16,00	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	273,00	731,00	375
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	337,00	-420,00	-289
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 440,00	876,00	480
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:	260,00	1 254,00	864
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 700,00	-378,00	-384
- z tytułu różnic kursowych	972,00	1 549,00	264
VII. Wynik z operacji	-1 103,00	456,00	191
VIII. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00

Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów	w okresie bieżącym	w okresie poprzednim	w pierwszym półroczu okresu poprzedniego
--	--------------------	----------------------	--

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-52,21	20,37	8,29
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-52,21	20,37	8,29

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2022-01-01	od 2021-01-01
------------------------------------	---------------	---------------

	do 2022-06-30	do 2021-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 954,00	23 328,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 103,00	456,00
a) przychody z lokat netto	337,00	-420,00
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	260,00	1 254,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 700,00	-378,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 103,00	456,00
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 195,00	-1 830,00
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0,00	0,00
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 195,00	-1 830,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 298,00	-1 374,00
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 656,00	21 954,00
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 222,00	22 529,00
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-1 246,00	-1 888,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 246,00	1 888,00
c) saldo zmian	-1 246,00	-1 888,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	21 128,00	22 374,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	343 910,00	343 910,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	322 782,00	321 536,00
c) saldo zmian	21 128,00	22 374,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	21 128,00	22 374,00
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	981,21	961,49
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	930,32	981,21
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-10,46	2,05
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	930,32	957,79
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2022-06-30	2021-02-28
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	976,46	984,68
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2022-03-31	2021-10-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	930,32	981,21
- data wyceny	2022-06-30	2021-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	930,32	981,21
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,01	2,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,68	0,54
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,10	0,12

5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,61	0,49
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2022-01-01	od 2021-01-01	od 2021-01-01
	do 2022-06-30	do 2021-12-31	do 2021-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 047,00	1 906,00	-212
I. Wpływy	52 540,00	16 160,00	4 248
1. Z tytułu posiadanych lokat	383,00	316,00	91
2. Z tytułu zbycia składników lokat	52 157,00	15 830,00	4 143
3. Pozostałe	0,00	14,00	14
II. Wydatki	45 493,00	14 254,00	4 460
1. Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	45 180,00	13 517,00	4 080
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	125,00	453,00	229
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	84,00	119,00	59
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12,00	27,00	14
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	21,00	0,00	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	63,00	106,00	62
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0
10. Z tytułu usług prawnych	0,00	3,00	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0,00	0,00	0
12. Pozostałe	8,00	29,00	16
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 226,00	-1 959,00	-1 215
I. Wpływy	0,00	0,00	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0
5. Odsetki	0,00	0,00	0
6. Pozostałe	0,00	0,00	0
II. Wydatki	1 226,00	1 959,00	1 215
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 226,00	1 959,00	1 215
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0,00	0,00	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0
7. Odsetki	0,00	0,00	0
8. Pozostałe	0,00	0,00	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	256,00	141,00	16
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	5 821,00	-53,00	-1 427
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	4 742,00	4 795,00	4 795
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	10 563,00	4 742,00	3 368

Składniki wpływów i wydatków, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wpływów oraz wydatków	2022-01-01	2021-01-01	od
	2022-06-30	2021-12-31	do

NOTY

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2022 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	997,00
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
4. Z tytułu dywidendy	7,00
5. Z tytułu odsetek	0,00
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
8. Pozostałe	3,00

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2022 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	845,00
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	265,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	0,00
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	133,00
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0,00
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00
12. Z tytułu rezerw	41,00
13. Pozostałe zobowiązania	0,00

NOTA-4ŚRODKI PIENIĘŻNE I CHEKWIWALENTY

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:			10 563,00
1. ALIOR BANK S.A.	PLN	498,00	498,00
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz	EUR	315,00	1 475,00
3. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz	PLN	6 626,00	6 626,00
4. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz	USD	417,00	1 868,00
5. ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	EUR	1,00	3,00
6. ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	PLN	3,00	3,00
7. ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	USD	0,00	0,00
8. SANTANDER BIURO MAKLERSKIE S.A.	USD	20,00	89,00

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:		8 248,00
1. EUR	172,00	726,00
2. PLN	4 772,00	4 730,00
3. USD	608,00	2 792,00

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Kontrakt Forward EUR/PLN 2022-07-07 (krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16,00
2. Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15,00
3. Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-233,00

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
300 000,00	2022-07-07	300 000,00	2022-07-07	2022-07-07
100 000,00	2022-07-07	100 000,00	2022-07-07	2022-07-07
1 500 000,00	2022-07-07	1 500 000,00	2022-07-07	2022-07-07

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW			
Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

Nazwa pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	PLN	20 940,00	20 940,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	USD	437,00	1 958,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	EUR	316,00	1 478,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	7 127,00	7 127,00
2. Należności	USD	224,00	1 004,00
2. Należności	PLN	3,00	3,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	PLN	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	3 951,00	3 951,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	USD	1 209,00	5 419,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	0,00	0,00
6. Pozostałe aktywa	PLN	0,00	0,00
II. Zobowiązania	USD	244,00	1 093,00
II. Zobowiązania	PLN	175,00	175,00
II. Zobowiązania	EUR	3,00	16,00

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	955	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	567	17	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0	0
14. Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
15. Weksle	0	0	0	0
16. Depozyty	0	0	0	0
17. Waluty	0	0	0	0
18. Nieruchomości	0	0	0	0
19. Statki morskie	0	0	0	0
20. Inne	0	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	
Waluta	kurs w stosunku do zł

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY/NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 194,00	-1 768,00
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-934,00	68,00

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-----------------------------------	---

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
--	---	---	---	---------------------------------	---------------------------------------

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
---	---

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
--	---

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	104,00

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

OSOBY

WYKAZ WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA	
Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja
Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu
Beata Sax	Wiceprezes Zarządu
Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu

WYKAZ OSÓB, KTÓRYM POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH	
Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja

Marta Brzostowska

Pełnomocnik Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A., Zastępca
Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services
Poland Sp. z o. o. Podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2022 ROKU DO 30 CZERWCA 2022 ROKU**

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Dnia 21.09.2005 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFi 205. Fundusz rozpoczął działalność dnia 22.09.2005 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 może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- a) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym,
- b) 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,
- c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- d) papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, emitowane przez spółki akcyjne, o sumie bilansowej, wykazanej w ostatnim zbadanym rocznym sprawozdaniu finansowym, nie niższej niż 5 mld zł, oraz:
 - w których Skarb Państwa posiada nie mniej niż 51% ogólnej liczby akcji, lub
 - co do których przyjęte przez Radę Ministrów lub przez właściwego Ministra plany, programy, strategie lub jakiegokolwiek inne dokumenty o podobnym charakterze przewidują ich prywatyzację w terminie nie dłuższym niż 3 lata.
 - pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Fundusz może lokować aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i w waluty pod warunkiem, że są zbywalne.

3. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

4. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

5. Fundusz może lokować aktywa w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe, metale, energię i towary rolne.

5a. Fundusz może lokować aktywa w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, forwardy, opcje, opcje na opcje, swapy), dla których instrumentami bazowymi są indeksy, akcje, obligacje, bony, stopy procentowe i inne instrumenty rynku pieniężnego, waluty.

5b. Fundusz może lokować aktywa w Towarowe instrumenty pochodne opiewające na prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

6. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek których przedmiotem są instrumenty finansowe.

7. Udział poszczególnych rodzajów lokat w aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są: obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek, zapotrzebowanie na towary i surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata. Podejmując decyzje o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie. Przy określaniu poziomów kupna i sprzedaży jednym z kryteriów jest analiza techniczna i systemy transakcyjne.

8. Przy alokacji aktywów pomiędzy papiery wartościowe udziałowe i dłużne kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W odniesieniu do części akcyjnej podstawą doboru branż i spółek do portfela jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które rosną średnio lub długoterminowo wzrost wartości, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji.

9. W odniesieniu do części dłużnej struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz ocenę trendów rynkowych. Fundusz dobierając papiery wierzycielskie do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych na ryzyko niewypłacalności emitenta. Fundusz może lokować aktywa w korporacyjne dłużne papiery wartościowe pod warunkiem nadania emitentom tych papierów ratingu nie niższego niż BBB lub jego odpowiednika przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's Corporation, Moody's Investors lub Fitch.

10. Podstawą doboru lokat w waluty, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, jest zapewnienie płynności i sprawne zarządzanie portfelem Funduszu.

11. Fundusz może lokować aktywa w 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 klas 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.

12. Przy alokacji aktywów pomiędzy poszczególnymi instrumentami pochodnymi kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na indeks Fundusz będzie brał głównie pod uwagę tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na akcje Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe, sytuację fundamentalną spółki, dynamikę wzrostu zysków spółki, wskaźniki wyceny rynkowej spółki. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na bony, obligacje i stopy procentowe Fundusz będzie brał głównie pod uwagę obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na walutę Fundusz będzie brał głównie pod uwagę sytuację makroekonomiczną w danym kraju w tym takie wskaźniki jak poziom produktu krajowego brutto, inflacji, deficytu fiskalnego, deficytu handlowego, bezrobocia, poziomu stóp procentowych.

W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na metale, energię i towary rolne Fundusz będzie brał głównie pod uwagę zapotrzebowanie gospodarki światowej na surowce i towary z uwzględnieniem stanu ich zapasów. W przypadku instrumentów pochodnych ze względu na ich ograniczony czas trwania duże znaczenie przy doborze lokat mogą mieć wskazania analizy technicznej i poziom zaangażowania znaczących inwestorów raportowany przez poszczególne giełdy.

13. W przypadku nabywania Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, Instytucjami Kredytowymi lub z innymi podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, lub z podmiotami podlegającymi i stosującymi się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym.

14. Fundusz zajmuje pozycję w Instrumentach pochodnych pod warunkiem:

- a) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i dążenia do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- b) uzyskania możliwości efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni,
- c) osiągnięcia dodatkowych dochodów przy niskim poziomie ryzyka (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu pochodnego, w celu osiągnięcia zysku wynikającego z różnicy ich cen, będącej konsekwencją nieefektywności rynku).

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu

1. Fundusz lokuje co najmniej 80% wartości Aktywów Netto Funduszu w lokaty, o których mowa w art. 21 ust. 1 - 4 Statutu.
2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
6. Fundusz nie może wystawiać opcji.
7. Fundusz nie może zaciągać kredytów i pożyczek ani emitować obligacji.
8. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 - 1) W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspakajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy.
 - 2) Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu i będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny.

Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową.
9. 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 spełniające warunki, określone dla indeksów stanowiących bazę instrumentów pochodnych, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 pkt 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2018 roku, poz. 1355, z późniejszymi zmianami) (Ustawa)
10. 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.

11. Przy obliczaniu limitów Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

12. W przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią stopy procentowe, za wartość odpowiednio pozycji długich lub krótkich w instrumencie bazowym przyjmuje się wartość nominalną Instrumentów pochodnych, na podstawie której kalkulowane są przepływy pieniężne podlegające wymianie, a w przypadku gdy do ustalenia przepływów pieniężnych z tytułu Instrumentu pochodnego zastosowano dodatkowo mnożniki – wartość nominalną tych Instrumentów pochodnych skorygowaną o odpowiedni mnożnik.

13. 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.

14. W przypadku opcji wartość pozycji w bazie Instrumentu pochodnego ustala się jako iloczyn wartości nominalnej transakcji i prawdopodobieństwa realizacji opcji.

15. Przepisy określone w ust. 11, ust. 14 oraz ust. 15 stosuje się odpowiednio do Towarowych instrumentów pochodnych, przy czym odniesienie do takiej samej bazy Towarowego instrumentu pochodnego należy rozumieć jako odniesienie do tego samego gatunku rzeczy, tego samego rodzaju energii, miernika albo limitu wielkości produkcji bądź emisji zanieczyszczeń.

16. 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.

17. 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 sald 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.

18. 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.

19. 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.

20. Papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, o którym mowa w ust. 20, 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:

- nienależący do grupy kapitałowej kontrahenta albo

- 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. poprzednim

21. Suma wartości ryzyk kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartości bezwzględnych pozycji wyznaczonych w sposób określony w ust. 11 oraz ust. 13 – 15 w odniesieniu do każdego z Instrumentów pochodnych i Towarowych instrumentów pochodnych, oraz wartości instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy, nie może przekroczyć 300 % wartości Aktywów Netto Funduszu.

22. Suma wartości lokat Funduszu, z wyłączeniem tych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy, oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 22 z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 Ustawy, nie może przekroczyć 400 % wartości Aktywów Netto Funduszu.

23. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględnić 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.

24. W przypadku Instrumentów pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 154 ust. 6 pkt 6 Ustawy.

25. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy oraz art. 146 Ustawy, z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 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.

26. 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.

27. 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 przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,

d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego,

- e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Niewystandaryzowany instrument pochodny,
- f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, 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 w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000227685.

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2022 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku., oraz okres półroczny od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

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

Fundusz wyemitował do dnia 30.06.2022 szesnaście serii certyfikatów inwestycyjnych, są one przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod kodem ISIN – PLINVST00010.

Wszystkie certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Seria:	jednostkowa cena emisyjna:	data emisji:
seria A	10 000,00	21.09.2005
seria B	13 194,84	15.02.2006
seria C	15 835,68	18.04.2006
seria D	17 295,71	16.05.2006

seria E	1 975,29 *	30.01.2007
seria F	2 377,69	27.04.2007
seria G	2 648,77	27.07.2007
seria H	2 779,51 **	29.10.2007
seria I	2 688,04	29.04.2008
seria J	2 636,75	27.06.2008
seria K	2 200,70	30.10.2008
seria L	2 530,21	27.02.2009
seria M	2 578,64	29.09.2009
seria N	2 582,96	27.11.2009
seria O	2 772,26	26.02.2010
seria R	2 673,57	29.06.2011

* Dnia 1 czerwca 2006 nastąpił podział certyfikatów w stosunku 1:10.

** Nastąpiła korekta wyceny: 2 780,55 zł. Różnica została pokryta przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

8) WALUTA SPRAWOZDANIA

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249 poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w złotych. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Tabela nr 125/A/NBP/2022 z dnia 2022-06-30

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	4,4825
euro	1 EUR	4,6806

Tabela nr 254/A/NBP/2021 z dnia 2021-12-31

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	4,0600
euro	1 EUR	4,5994

ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-06-30			2021-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	6 690	43	0,21%	7 846	1 381	6,13%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 900	3 908	18,66%	3 900	3 941	17,49%
Instrumenty pochodne	-	-264	-1,26%	-	-333	-1,48%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 171	5 418	25,87%	10 681	12 438	55,19%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	15 761	9 105	43,48%	22 427	17 427	77,33%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					50	43	0,21%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW/ WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300	Polska	50	43	0,21%
Nienotowane na aktywnym rynku					6 640	-	-
HANG FUNG GOLD TECHNOLOGY LTD (BMG4284Y1497)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	11 940 000	Hong Kong	6 640	-	-
Suma:					6 690	43	0,21%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									3 900	3 908	18,66%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									3 900	3 908	18,66%
Aktywny rynek nieregulowany									3 900	3 908	18,66%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2027-10-29	7,62%	1 000	900	900	895	4,27%
PKO BP S.A. SERIA OP0328 (PLPKO0000107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2028-03-06	5,60%	500 000	1	500	495	2,36%
PKO BP S.A. SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2027-08-28	5,50%	100 000	10	1 000	1 007	4,81%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	5,20%	100 000	10	1 000	1 008	4,82%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. SERIA F (PLBZ00000275)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2028-04-05	6,65%	500 000	1	500	503	2,40%
Suma:									3 900	3 908	18,66%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-264	-1,26%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-264	-1,26%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2022-07-07 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR	300 000	-	-16	-0,08%
Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	100 000	-	-15	-0,07%
Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	1 500 000	-	-233	-1,11%
Suma:							-	-264	-1,26%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą								
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								
Aktywny rynek regulowany						5 171	5 418	25,87%
ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF (US4642886794)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF	Stany Zjednoczone	1 000	439	494	2,36%
SPDR BARCLAYS 1-3 MONTH T-BILL ETF (US78468R6633)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR BARCLAYS 1-3 MONTH T-BILL ETF	Stany Zjednoczone	1 000	364	410	1,96%
SPDR GOLD TRUST (US78463V1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR GOLD TRUST	Stany Zjednoczone	1 500	1 032	1 133	5,41%
SPDR S&P 500 TRUST ETF (US78462F1030)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR S&P 500 TRUST ETF	Stany Zjednoczone	2 000	3 336	3 381	16,15%
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						5 171	5 418	25,87%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:			

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kontrakt Forward EUR/PLN 2022-07-07 (krótka)		-16	-0,08%
Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)		-15	-0,07%
Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)		-233	-1,11%
Suma:		-264	-1,26%

BILANS	2022-06-30	2021-12-31
I. Aktywa	20 940	22 537
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 563	4 742
2) Należności	1 007	27
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku,	9 370	17 760
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,	-	8
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 284	583
III. Aktywa netto (I - II)	19 656	21 954
IV. Kapitał funduszu	141 565	142 760
1) Kapitał wpłacony, w tym :	793 007	793 007
certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-651 442	-650 247
V. Dochody zatrzymane	-115 192	-115 788
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-95 444	-95 780
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 748	-20 008
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6 717	-5 018
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	19 656	21 954
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	21 128	22 374
A*	21 128	22 374
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	930,32	981,21
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	930,32	981,21
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	21 128	22 374
A*	21 128	22 374
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	930,32	981,21

*Zaprezentowano łączną wartość CI ponieważ wszystkie mają jednakowe prawa i wycenę co opisano we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	610	311	86
Dywidendy i inne udziały w zyskach	19	97	34
Przychody odsetkowe	131	74	36
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	460	140	16
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	273	747	375
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	104	451	226
- stała część wynagrodzenia	104	451	226
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	71	121	55
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	27	14
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	64	110	59
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	3	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	6	6
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	17	29	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	16	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	273	731	375
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	337	-420	-289
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 440	876	480
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	260	1 254	864
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 700	-378	-384
- z tytułu różnic kursowych	972	1 549	264
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-1 103	456	191
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-52,21	20,37	8,29
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-52,21	20,37	8,29

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		21 954		23 328
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-1 103		456
a) przychody z lokat netto		337		-420
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		260		1 254
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 700		-378
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 103		456
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-1 195		-1 830
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-		-
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-1 195		-1 830
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-2 298		-1 374
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		19 656		21 954
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		21 222		22 529
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		1 246		1 888
Saldo zmian		-1 246		-1 888
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		343 910		343 910
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		322 782		321 536
Saldo zmian		21 128		22 374
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		21 128		22 374
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Wartość	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	981,21	2021-12-31	961,49	2020-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	930,32	2022-06-30	981,21	2021-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-10,46%	-	2,05%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	930,32	2022-06-30	957,79	2021-02-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	976,46	2022-03-31	984,68	2021-10-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	930,32	2022-06-30	981,21	2021-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	930,32	-	981,21	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		2,62%		3,32%
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		1,00%		2,00%
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,68%		0,54%
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,10%		0,12%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,61%		0,49%
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	7 047	1 906	-212
I. Wpływy	52 540	16 160	4 248
Z tytułu posiadanych lokat	383	316	91
Z tytułu zbycia składników lokat	52 157	15 830	4 143
Pozostałe	-	14	14
II. Wydatki	45 493	14 254	4 460
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	45 180	13 517	4 080
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	125	453	229
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	84	119	59
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	27	14
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	21	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	63	106	62
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	3	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	8	29	16
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-1 226	-1 959	-1 215
I. Wpływy	-	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	1 226	1 959	1 215
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 226	1 959	1 215
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	256	141	16
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	5 821	-53	-1 427
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	4 742	4 795	4 795
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	10 563	4 742	3 368

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

I. PROWADZENIE KSIĄG

1. Księgi Funduszu prowadzone są 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 ujmują się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

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

II. UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU

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

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

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U.2021 r. poz.217 z późn. zm.) o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

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

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

4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:

- a. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
- b. ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego,

- c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
9. 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, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może 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 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:
- a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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

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

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

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:

a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

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

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

a) Dla papierów wycenianych rynkowo – według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny, Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikającą z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia – łącznie z wyceną nominalną 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 zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów

wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

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, dla których dopuszczalna jest wycena 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 aktywów :

31.1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

31.2. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanimi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

31.3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

31.3.1. Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

31.3.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

31.2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

32. Wycena składników lokat dla których istnieje aktywny rynek (1 poziom hierarchii wartości godziwej)

32.1. 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:

32.1.1. 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,

32.1.2. 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,

32.1.3. 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.

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

32.3. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, zgodnie z następującą kolejnością:

1) Według kursu ostatniej transakcji w dniu wyceny Funduszu,

2) Według kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland,

3) Według kursu uzyskanego z rynku BGN (Bloomberg Generic Price).

4) Według kursu z poprzedniego dnia wyceny.

32.4. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym - zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

32.5. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

32.6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta, przy czym wartości podane do wiadomości publicznej lub dostępne w serwisach informacyjnych traktuje się jako nadrzędne. Odsetki ujmowane są w przychodach.

32.7. W przypadku papierów dłużnych notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin do ich wykupu, dopuszcza się stosowanie ceny z ostatniego dnia notowania na aktywnym rynku, jednak nie dłużej niż przez kolejnych czterdzieści dni kalendarzowych od dnia ostatniego notowania (włącznie z tym dniem) oraz z zastrzeżeniem, że cena przyjęta do stosowania przez okres czterdziestu dni od dnia ostatniego notowania nie może być niższa niż 98% wartości nominalnej papieru dłużnego.

33. Wycena składników lokat dla których nie istnieje aktywny rynek (2 poziom hierarchii wartości godziwej)

Wycena akcji, udziałów, obligacji, instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych, pożyczek oraz weksli, które nie są notowane na aktywnym, rynku przeprowadzana jest w oparciu o metodologię określoną w Załączniku nr 1 do niniejszej Polityki. Najważniejsze elementy techniki wyceny są opisane w pkt. 3 c) Informacji Dodatkowej.

34. Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu:

34.1. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których dopuszczalna jest 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

34.1.1. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel. Program Excel stosuje technikę iteracyjną do obliczania XIRR. Stosując zmienną stopę (poczynając od wartości wynik) XIRR oblicza się wielokrotnie, aż zostanie osiągnięta dokładność 0,000001%. Jeśli funkcja XIRR nie umie obliczyć rozsądnego wyniku po 100 próbach podana zostanie w wyniku wartość błędu #LICZBA!. Stopa ulega zmianie dopóki:

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

gdzie:

di = i-ta lub ostatnia data płatności.

d1 = początkowa (0) data płatności.

Pi = i-ta lub ostatnia płatność.

XNPV oblicza się następująco:

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

gdzie:

di = i-ta data płatności

d1 = początkowa (0) data płatności.

Pi = i-ta płatność.

34.1.2. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia. (co oznacza że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

34.1.3. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

34.1.4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

- (z zastrzeżeniem pkt 34.9.)

34.1.5. 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 poniższy model i metodę Black-Scholes'a

$$C(S, T) = e^{-qT} S_0 N(d_1) - e^{-rT} K N(d_2)$$

S_0 - kurs na aktywnym instrumencie bazowego ustalany na aktywnym rynku

K - cena wykonania opcji,

T - termin wygaśnięcia opcji ustalony jako ułamek roku,

e – podstawa logarytmu naturalnego,

r - stopa procentowa wolna od ryzyka (obliczana na podstawie rynkowych stawek WIBOR, LIBOR, EURIBOR, etc. przeliczona na kapitalizację ciągłą)

v - zmienność stóp zwrotu instrumentu bazowego. W przypadku kiedy zmienność stóp zwrotu możemy otrzymać z aktywnego rynku (np. dla instrumentów walutowych) pobierana jest ona z aktywnego rynku, a w pozostałych przypadkach wyznaczana w oparciu o historyczne notowania pochodzące z aktywnego rynku.

q - stopa dochodowości instrumentu bazowego w okresie T wyrażona w skali roku przy kapitalizacji ciągłej (dla akcji i indeksów akcji – stopa dywidendy ustalona na podstawie uchwał WZA, dla walut obcych stopa procentowa wolna od ryzyka w tej walucie, dla instrumentu rynku pieniężnego i instrumentów dłużnych stopa oprocentowania w okresie T)

$N()$ jest dystrybuantą rozkładu normalnego.

Gdzie

$$d_1 = \frac{\ln \frac{S}{K} + \left(r - q + \frac{v^2}{2} \right) T}{v \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - v \sqrt{T}.$$

Zmienność akcji w skali roku (odchylenie standardowe):

Do oszacowania zmienności mogą posłużyć dane na temat przeszłych zmian cen.

Zdefiniujmy

$n+1$	liczba obserwacji
S_i	cena akcji na koniec i -tego okresu ($i = 0, 1, K, n$)
τ	odstęp czasu w latach

τ jest równy 1/liczba sesji w roku

Oraz

$$u_i = \ln \left(\frac{S_i}{S_{i-1}} \right)$$

Szacunek odchylenia standardowego dziennej stopy zwrotu jest określony wzorem:

$$s = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (u_i - \bar{u})^2}$$

s^* - szacunek zmienności (rocznego odchylenia standardowego):

Przy wyliczaniu zmienności historycznej należy przyjąć okres wstecz odpowiadający żywotności opcji.

$r = \ln(1 + RFR \cdot T) \cdot (1/T)$, gdzie:

RFR – rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu przed dniem wyceny.

34.1.6. 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.

34.1.7. 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

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

35.1. 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. treści Statutu Funduszu.

35.2. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

35.3. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

35.4. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

35.5. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

35.6. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

35.7. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

35.8. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

35.9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

35.9.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz

35.9.2. niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

35.10. . 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.

35.11. 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. 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. Rynek Aktywny i rynek główny.

36.1. Za rynek aktywny uznaje się rynek na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

36.2. Klasyfikacja składników aktywów do rynku aktywnego wykonywana jest przez zewnętrzny podmiot wyceniający i przekazywana Towarzystwu, Depozytariuszowi oraz Księgowości Funduszu. Zewnętrzny podmiot wyceniający prowadzi listę aktywnych rynków.

36.3. W przypadku nabycia nowego papieru wartościowego do portfela lokat Księgowość Funduszu zwraca się o zaklasyfikowanie papieru wartościowego do zewnętrznego podmiotu wyceniającego. Informacja o zaklasyfikowaniu nabytego papieru wartościowego przekazywana jest do Księgowości Funduszu nie później niż do godziny 11:00 w dniu wyceny, pod warunkiem, że informacja o konieczności zaklasyfikowania papieru danego papieru została przekazana zewnętrznemu podmiotowi wyceniającemu nie później niż do godziny 10:00 w dniu wyceny.

36.4. W celu określenia aktywności danego rynku, brane są pod uwagę następujące aspekty:

36.4.1. Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu;

36.4.2. Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości.

36.5. Klasyfikacja instrumentu do rynku aktywnego pod kątem dostatecznego wolumenu następuje jeżeli spełnione zostaną poniższe kryteria:

36.5.1. w przypadku udziałowych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu),

36.5.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu).

36.6. Ustalenie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości w stosunku do wyżej wymienionych papierów wartościowych sporządzane jest na podstawie liczby sesji w miesiącu poprzedzającym wybór rynków, w których zawarto transakcje na danym papierze wartościowym. Liczba takich sesji nie może być mniejsza niż 7 (słownie: siedem).

36.7. Niezależnie od pkt 36.5 i 36.6, w przypadku polskich obligacji skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter.

36.8. Niezależnie od pkt 36.5 i 36.6, Papiery dłużne wyemitowane poza granicami RP, dla których jest dostępne kwotowanie BGN są uznawane za notowane na rynku aktywnym, (Bloomberg Generic Price - BGN jest ceną złożoną, ustalaną w czasie rzeczywistym, opartą na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazuje ona dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy) pod warunkiem występowania kwotowania BGN dla danego instrumentu minimum 5 razy w miesiącu.

36.9. W przypadku kontraktów futures, opcji lub innych instrumentów pochodnych notowanych na rynku giełdowym występowanie obrotu w miesiącu poprzedzającym badanie aktywności rynku, niezależnie od wolumenu tego obrotu.

36.10. Wartość aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, ETF, tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i inne instrumenty o podobnej charakterystyce, opublikowana przez organ zarządzający jest kursem ustalonym na rynku aktywnym.

36.11. Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego.

36.12. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu oraz w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania z obrotem a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku, instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwszego notowanie takiego instrumentu.

36.13. Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego.

36.14. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się możliwość zmiany klasyfikacji instrumentu z i do rynku aktywnego decyzją Towarzystwa w porozumieniu z depozytariuszem pod warunkiem przeprowadzenia analizy oraz przygotowania stosownej argumentacji uzasadniającej taką zmianę.

36.15. W przypadku posiadania przez Fundusz instrumentów finansowych różniących się seriami, prawami np. statusem dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rejestracją w sądzie analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdej serii oddzielnie.

36.16. - usunięty

36.17. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym do jego wyceny ma zastosowanie metodologia wyceny dla nienotowanych na aktywnym rynku składników lokat. Począwszy od zmiany klasyfikacji do momentu przygotowania modelu wyceny takiego instrumentu, jednak nie dłużej niż przez pięć dni roboczych od dnia zmiany klasyfikacji (włącznie z tym dniem), wycena takiego instrumentu ustalana jest jako ostatni przyjęty kurs z dnia wyceny).

36.18. W przypadku gdy składnika lokat, który został nabyty do portfela i nie jest przedmiotem obrotu na aktywnym rynku w chwili nabycia, to do momentu przygotowania modelu, jednak nie dłużej jak przez pięć dni roboczych od dnia nabycia (włącznie z tym dniem) składnik ten wyceniany jest w cenie nabycia.

36.19. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.

36.20. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu, w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwszego notowanie takiego instrumentu, przy czym jeżeli instrument taki nie spełnia kryteriów aktywności określonych w punktach 36.5 i 36.6 uznaje się, że rynek jest aktywny jeżeli średnia dzienna wartość obrotu w okresie pomiędzy pierwszym notowaniem a końcem miesiąca wynosi co najmniej 10 tysięcy złotych bądź wartość odpowiadająca tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu).

36.20 Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie poprzedniego miesiąca kalendarzowego;

36.21. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:

36.21.1 Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

36.21.2. Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Refinitiv lub Bloomberg;

36.21.3. Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Refinitiv lub Bloomberg;

36.21.4. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

36.22. Rynkiem głównym dla polskich dłużnych papierów skarbowych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland;

36.23. Rynkiem głównym dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP jest rynek Bloomberg BGN, o ile dla danego papieru podawane są kwotowania w tym serwisie.

36.24. W przypadku gdy składnik lokat dopuszczony jest do notowania na rynku w trakcie bieżącego miesiąca kalendarzowego rynkiem głównym jest rynek, na którym wystąpił największy obrót w pierwszym dniu notowania.

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

38. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. Odsetki

- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszu,

- od lokat terminowych,

- od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,

- inne odsetki

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

b. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach

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

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

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

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

39. 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.

i. Koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych.

III. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

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

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

IV. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości. Zmiany miały miejsce w okresie porównawczym. W dniu 1 lipca 2021 roku polityka rachunkowości została dostosowana do Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Główna zmiana polegała na zaprzestaniu wycen według metody zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej. Wpływ zmian zasad Polityki Rachunkowości na wycenę składników lokat na dzień 30 czerwca 2021 roku, został zaprezentowany w punkcie 6 Informacji Dodatkowej.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Należności	1 007	27
Z tytułu zbytych lokat	997	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	7	11
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe w tym	3	16
Koszty pokrywane przez TFI	-	16

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Zobowiązania	1 284	583
Z tytułu nabytych aktywów	845	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	265	341
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	133	164
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	41	78
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		10 563		4 742
ALIOR BANK S.A.		498		500
PLN	498	498	500	500
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		6		4 161
EUR	1	3	124	570
PLN	3	3	1 605	1 605
USD	0	0	489	1 986
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE S.A.		89		81
USD	20	89	20	81
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz		9970		-
EUR	315	1 475	-	-
PLN	6 626	6 627	-	-
USD	417	1 868	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		8 248	-	4 996
EUR	172	726	32	147
PLN	4 772	4 730	2 776	2 776
USD	608	2 792	535	2 073

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2022-06-30	2021-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2022-06-30		2021-12-31	
	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	10 563	50,44%	4 742	21,04%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	10 563	50,44%	4 742	21,04%

(*) 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 PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 908	18,66%	3 941	17,49%
Dłużne papiery wartościowe	3 908	18,66%	3 941	17,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	3 908	18,66%	3 941	17,49%

(**) 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	2022-06-30		2021-12-31	
	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 (****)	15 478	73,89%	8 718	38,68%
Środki na rachunkach bankowych	10 563	50,44%	4 742	21,04%
Należności	1 007	4,79%	27	0,12%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 908	18,66%	3 941	17,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	8	0,03%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	9 970	47,61%	4 161	18,46%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	-	4 161	18,46%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz	9 970	47,61%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	9 970	47,61%	4 161	18,46%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2022-06-30			2021-12-31		
	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 (*****)	-	9 225	-	-	14 166	-
USD		9 225	44,05%	3 488	14 166	62,86%
Środki na rachunkach bankowych	437	1 958	9,35%	509	2 067	9,17%
Należności	224	1 004	4,79%	3	11	0,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 209	5 418	25,87%	2 892	11 745	52,12%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	1	2	0,01%
Zobowiązania	188	845	4,04%	83	341	1,51%
Suma:	-	9 225	-	-	14 166	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w walucie kontraktu	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2022-07-07 (krótka)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	300 000 EUR	2022-07-07	300 000 EUR	2022-07-07	2022-07-07
Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	100 000 USD	2022-07-07	100 000 USD	2022-07-07	2022-07-07
Kontrakt Forward USD/PLN 2022-07-07 (krótka)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-233	1 500 000 USD	2022-07-07	1 500 000 USD	2022-07-07	2022-07-07

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w walucie kontraktu	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-31 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-218 700,00	2022-01-31	-218 700,00	2022-01-31	2022-01-31
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-31 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-323	-3 350 000,00	2022-01-31	-3 350 000,00	2022-01-31	2022-01-31
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-31 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	30 000,00	2022-01-31	30 000,00	2022-01-31	2022-01-31
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-01-31 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	150 000,00	2022-01-31	150 000,00	2022-01-31	2022-01-31

NOTA-7 Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek	2022-06-30	2021-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

2022-06-30											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2021-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2022-06-30										
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia		

2021-12-31										
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia		

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	20 940	-	22 537
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 563	-	4 742
EUR	316	1 478	124	570
PLN	7 127	7 127	2 105	2 105
USD	437	1 958	509	2 067
2) Należności	-	1 007	-	27
PLN	3	3	16	16
USD	224	1 004	3	11
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	9 370	-	17 760
EUR	-	-	151	693
PLN	3 951	3 951	5 322	5 322
USD	1 209	5 419	2 892	11 745
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	8
EUR	-	-	1	6
USD	-	-	1	2
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 284	-	583
EUR	3	16	2	11
PLN	175	175	231	231
USD	244	1 093	83	341

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2022-01-01 do 2022-06-30				od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2021-01-01 do 2021-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	955	-	-	-	672	-	-	-	92	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnoś cią	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	567	17	-	-	29	877	-	-	-	172	38	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2021-01-01 do 2021-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 194	-1 768	1 584	474	465	258
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-78	-	-31	-	3
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 292	-1509	1 499	522	365	409
Akcje	-98	-181	85	-17	100	-154
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-934	68	-330	-852	399	-642
Akcje	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-934	68	-330	-852	399	-642
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	260	-1 700	1 254	-378	864	-384

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-
Suma:	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-06-30					od 2021-01-01 do 2021-12-31					od 2021-01-01 do 2021-06-30				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych															

NOTA-10 V. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
– zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	16	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	104	451	226
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	104	451	226

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

INFORMACJA DODATKOWA
1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

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

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

Nie dotyczy.

3) Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

HIERARCHIA	2022-06-30		2021-12-31		2021-06-30	
	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	UDZIAŁ % WAN (dla tych lokat)	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	UDZIAŁ % WAN (dla tych lokat)	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	UDZIAŁ % WAN (dla tych lokat)
	SKŁADNIKI LOKAT		SKŁADNIKI LOKAT		SKŁADNIKI LOKAT	
1	8371	42,59	16750	76,3	19401	85,15
2	998	5,07	1010	4,6	0	0
3	0	0	0	0	0	0
	ZOBOWIĄZANIA		ZOBOWIĄZANIA		ZOBOWIĄZANIA	
1	0	0	0	0	0	0
2	264	1,35	333	1,52	122	0,54
3	0	0	0	0	0	0

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników

aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych)

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu:

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie między 1 lipca 2021 roku a 31 grudnia 2021 roku

Typ instrumentu	Typ przeniesienia	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	z 2 poziomu na poziom 1	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2.	1021

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie między 1 stycznia 2022 roku a dniem bilansowym:

Typ instrumentu	Typ przeniesienia	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	z 2 poziomu na poziom 1	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2.	1513
Dłużne papiery wartościowe	z 1 poziomu na poziom 2	Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 1.	1508

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp:

Tabela: opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej (poziom 2)	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Obligacje, listy zastawne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane

		finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions.
Instrumenty pochodne OTC	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	Krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych: Nie dotyczy. Brak wycen modelowych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

- a. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty:

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

- b. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie):

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

- c. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3:

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty:

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

3f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

- a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c):

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

- b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia:

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

- a) 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 kontynuacji działalności przez Fundusz:

Towarzystwo nie stwierdza niepewności, co do kontynuacji działania Funduszu. 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 sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W trakcie 2022 roku i na dzień 30 czerwca 2022 roku w Funduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

W roku 2022 sytuacja związana z pandemią COVID-19 stopniowo się stabilizowała. Obecnie nie jest obserwowany negatywny wpływ pandemii COVID-19 na wynik finansowy Funduszu. Zarząd Towarzystwa nie identyfikuje wpływu pandemii na ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności. Zarówno podmiot zarządzający funduszem, jak i spółka prowadząca księgi rachunkowe, nie odnotowały trudności operacyjnych podczas pracy zdalnej, procesy i czynności kontrolne funkcjonowały bez zakłóceń.

Pod koniec lutego 2022 roku światem wstrząsnęła informacja o agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie. Odcięcie Rosji od systemu SWIFT – czyli od systemu rozliczeń finansowych na arenie międzynarodowej, uniemożliwia handel i dokonywanie rozliczeń. Sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Białoruś mogą uderzyć także w eksport surowców, a to z kolei może doprowadzić do utrwalenia scenariusza wysokiej inflacji i wolniejszego wzrostu gospodarczego na świecie.

W związku z wojną na Ukrainie monitorowane są codzienne raporty płynności dla Funduszu. Fundusz ma wyznaczony minimalny limit środków o wysokiej płynności. Dodatkowo wykonywane są testy warunków skrajnych ryzyka płynności z częstotliwością miesięczną.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku (oraz do dnia dzisiejszego), fundusz nie posiadał i nie posiada instrumentów wyemitowanych przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące istotną działalność na terytorium Rosji, Ukrainy i Białorusi, ani walut tych państw.

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest między innymi brak możliwości dokonywania wyceny dłużnych nienotowanych papierów wartościowych wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i konieczność wyceny instrumentów do wartości godziwej, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku dokonanie wyceny odpowiednim modelem wartości godziwej z wykorzystaniem danych obserwowalnych (poziom 2) lub przy ich braku (poziom 3) oraz zmiana definicji aktywnego rynku. ↪

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 roku poz. 2436), w przypadku sporządzenia sprawozdania funduszu w brzmieniu dotychczasowym rozporządzenia zmienianego, zamieszcza się informację o potencjalnych skutkach wynikających z zastosowania rozporządzenia zmienianego, w brzmieniu nadanym rozporządzeniem zmieniającym.

SKŁADNIKI LOKAT (*)	2021-06-30			
	Wartość wyceny według rozporządzenia zmieniającego, w brzmieniu dotychczasowym	Wartość wyceny według rozporządzenia zmieniającego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana wyceny
Akcje	1 162	1 162	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 973	3 966	-7	-0,18%
Instrumenty pochodne	-122	-122	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 266	14 266	-	-
Suma:	19 279	19 272	-7	-0,18%

(*) Wartości w tabeli zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

INFORMACJA O CERTYFIKATACH INWESTYCYJNYCH	2021-06-30			
	Wycena z zastosowaniem rozporządzenia zmieniającego, w brzmieniu dotychczasowym	Wycena z zastosowaniem rozporządzenia zmieniającego, w brzmieniu rozporządzenia zmieniającego	Zmiana wyceny	Procentowa zmiana
Wartość aktywów netto na dzień bilansowy w tysiącach złotych	22 369	22 362	-7	-0,03%
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	969,65	969,34	-0,31	-0,03%

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2022 r.

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Marta Brzostowska

Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,

Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.

Podmiot, któremu powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2022 r.

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

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2022 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 19 656 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 21 128. W dniu 30 czerwca 2022 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 930,32 zł. W okresie sprawozdawczym zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła -10,46 %.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu. Fundusz w półroczu roku 2022 roku kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem.

Pozostając z poważaniem,

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności
Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
w okresie od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2022 r. wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wynosiła 930,32 zł, co oznacza spadek o 5,19% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2021 r.

Pierwsze sześć miesięcy 2022 roku okazało się najgorszym pierwszym półroczem dla amerykańskiej giełdy od 1970 roku. Indeks S&P500, spadając o ponad 20% od szczytu osiągniętego podczas pierwszej tegorocznej sesji, spełnił formalny wymóg bessy. Największym przegranym pierwszego półrocza okazali się zwycięzcy pandemicznej fazy hossy, czyli spółki technologiczne i wzrostowe, skupione czy to w indeksie Nasdaq (-29,5%), czy też tworzące portfel funduszu Ark Innowacji (-58%). Jedynym wygranym (z wysokimi stopami zwrotu) okazały się jedynie spółki z sektora wydobywczego rynku ropy i gazu.

Co prawda przecena na parkietach Starego Kontynentu była mniejsza niż na Wall Street (Paryż -17%, Niemcy -19%), to jednak ze względu na wyraźne osłabienie euro straty głównych indeksów liczone w dolarze były podobne jak w USA (główny indeks londyńskiej giełdy wyróżnia się tu in plus). Ostatecznie, mało budujący bilans pierwszego półrocza przedstawia się następująco: indeks S&P500 zniwelował praktycznie całe ubiegłoroczne wzrosty, indeks DAX spadł do poziomu z listopada 2020 (ogłoszenie skuteczności szczepionek), indeks Nasdaq tąpnął do poziomu z sierpnia 2020 roku, a fundusz Ark Innowacji przetestował dno pandemicznego krachu.

Choć generalnie rynki wschodzące zachowały się w pierwszej połowie roku lepiej niż rynki rozwinięte (-18% vs -21% biorąc pod uwagę dolarowe indeksy MSCI), to chyba jednak nie na taki „pokaz siły” liczyła większość inwestorów pozytywnie nastawionych do *emerging markets* na początku 2022 roku. Można wyróżnić dwa czynniki, dzięki którym rynki wschodzące zdołały nieco odreagować swoją względną słabość z ubiegłego roku: nieco lepsze nastroje na chińskim rynku akcji oraz siła surowców, szczególnie energetycznych. Oba te elementy w dalszym ciągu będą determinowały zachowanie rynków wschodzących.

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy tego roku krajowy indeks dużych spółek WIG20 znalazł się wśród niechlubnego grona najgorszych indeksów giełdowych na świecie (licząc w dolarach). Niestety, dwa główne powody tegorocznej słabości naszego parkietu wciąż jeszcze mogą odgrywać znaczącą rolę. Po pierwsze, są to działania wojenne za naszą wschodnią granicą powodujące, że dla inwestorów zagranicznych w dalszym ciągu jesteśmy praktycznie krajem frontowym, przez co zwiększa się ryzyko inwestycyjne. Po drugie, w obliczu gwałtownie rosnących kosztów życia w Polsce i obniżających się bardzo szybko nastrojów konsumentów i przedsiębiorców, rząd

wprowadza działania osłonowe, albo kosztem standingu finansowego państwa albo kosztem wyników finansowych min. spółek giełdowych, szczególnie sektora bankowego. W rezultacie od miesięcy obserwujemy relatywną słabość polskiej waluty, krajowych obligacji oraz krajowego rynku akcji.

Z perspektywy głównych indeksów akcji, spadki z pierwszego półrocza miały jedną zasadniczą przyczynę – gwałtowny wzrost stóp procentowych, a szczególnie rentowności długoterminowych obligacji skarbowych. Konsekwencją tak drastycznego podwyższenia kosztu pieniądza i tym samym stopy dyskontowej branej pod uwagę w modelach wycen był szybki spadek mnożników akceptowanych przez inwestorów. Podczas postpandemicznej, spekulacyjnej fazy hossy i euforii z nią związanej, przy rekordowo niskich stopach utrzymywanych przez banki centralne, wskaźniki wycen poszybowały do poziomu najwyższego od dwóch dekad. Dziś ponownie znalazły się na poziomie z przed pandemii, czyli w okolicach dekadowej średniej.

W pierwszym półroczu 2022 roku cena złota w dolarze amerykańskim praktycznie nie uległa zmianie, choć w okresie wzrostu ryzyka geopolitycznego (atak Rosji na Ukrainę) złoto okazało się obok amerykańskiego dolara najlepszą bezpieczną przystanią, a cena kruszcu przez chwilę przebiła poziom 2000 dolarów za uncję.

Na wynik Funduszu w pierwszym półroczu 2022 roku miały wpływ, przede wszystkim, spadki na amerykańskiej giełdzie (zaangażowanie w fundusze typu ETF na główne indeksy), a w mniejszym stopniu niżki na giełdach europejskich (fundusze ETF) oraz na polskim parkiecie (akcje). Utrzymywana w pierwszych miesiącach roku ekspozycja na wzrost zmienności, mająca zabezpieczać pozycje akcyjne Funduszu, wpłynęła na ograniczenie strat w pierwszym kwartale. W drugim kwartale udział ekspozycji na rynkach akcji ulegał stopniowemu zmniejszeniu. Zaangażowanie na rynku złota, srebra oraz akcji wydobywców metali szlachetnych również miało wpływ na ujemny wynik Funduszu w pierwszej połowie roku.

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

W pierwszy półroczu 2022 roku najważniejszym wydarzeniem o nietypowym charakterze była agresja Rosji na Ukrainę, która wywołała globalny wzrost awersji do ryzyka, przyczyniła się do napięć na rynku surowcowym, szczególnie surowców energetycznych przez co wpłynęła na wzrost presji inflacyjnej i tym samym na bardziej jastrzębią politykę banków centralnych. Dodatkowo bliskość konfliktu zbrojnego miała i wciąż ma wpływ na ostrożne podejście do polskiego rynku kapitałowego przez inwestorów zagranicznych, co jest widoczne w relatywnej słabości krajowej waluty, akcji i obligacji.

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

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

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

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

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

Nie występuje.

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

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 30 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. pozostałe osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz dokonuje inwestycji na różnych rynkach i klasach aktywów, z założeniem utrzymywania konserwatywnego charakteru portfela inwestycyjnego. Rosnącemu ryzyku zmiany głównego trendu na globalnych rynkach akcji towarzyszą ujemne realne stopy procentowe oraz powszechne oczekiwanie zaostrzenia przez banki centralne polityki monetarnej. Takie otoczenie rynkowe może negatywnie wpływać na perspektywę wypracowywania atrakcyjnych stóp zwrotu.

12) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego:

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2022 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2022 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2021 roku poz. 217 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz), sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 r., które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. wykazujące lokaty w wysokości 9 105 tys. zł,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 19 656 tys. zł,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 103 tys. zł,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 2 298 tys. zł,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 5 821 tys. zł,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za półrocze rok 2022 zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Funduszu. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu w półroczu roku 2022, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu w półroczu roku 2022 został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2022 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 (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami) - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów rozumianych jako ilości aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Zbigniew Bętkowski
Członek Zarządu

Agata Alicka
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Zakres przeglądu

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

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



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

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

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 29 sierpnia 2022 r.