

☐ skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Raport półroczny FIZ-P-E

za 1 półrocze 2017 obejmujący okres od 2017-01-01 do 2017-06-30  
 oraz poprzedni rok obrotowy 2016 obejmujący okres od 2016-01-01 do 2016-12-31

Podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2017-08-30

|                                                |                          |                            |
|------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| <b>INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b> |                          |                            |
| (pełna nazwa funduszu)                         |                          |                            |
| <b>INVESTOR FIZ</b>                            | <b>INVESTORS TF S.A.</b> |                            |
| (skrótowa nazwa funduszu)                      | (nazwa towarzystwa)      |                            |
| <b>00-640</b>                                  | <b>WARSZAWA</b>          |                            |
| (kod pocztowy)                                 | (miejscowość)            |                            |
| <b>MOKOTOWSKA</b>                              | <b>1Q</b>                |                            |
| (ulica)                                        | (numer)                  |                            |
| <b>22 378 91 00</b>                            | <b>22 378 91 01</b>      | <b>office@investors.pl</b> |
| (telefon)                                      | (fax)                    | (e-mail)                   |
| <b>1070002766</b>                              | <b>140242602</b>         | <b>www.investors.pl</b>    |
| (NIP)                                          | (REGON)                  | (WWW)                      |

Emst &amp; Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, 0000481039

2017-08-30

(podmiot uprawniony do badania)

(data sporządzenia raportu)

Raport półroczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa  
☒ Półroczne sprawozdanie finansowe

- ☒ Wprowadzenie  
☒ Zestawienie lokat  
☒ Bilans

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

- ☒ Noty objaśniające  
☒ Informacja dodatkowa  
☒ Wybrane dane finansowe

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

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

|                                  |                          |                                 |                          |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| <b>Konstrukcja funduszu:</b>     |                          | <b>Typ funduszu:</b>            |                          |
| Subfundusz:                      | <input type="checkbox"/> | Fundusz sekurytyzacyjny:        | <input type="checkbox"/> |
| Fundusz podstawowy:              | <input type="checkbox"/> | Fundusz portfelowy:             | <input type="checkbox"/> |
| Fundusz powiązany:               | <input type="checkbox"/> | Fundusz aktywów niepublicznych: | <input type="checkbox"/> |
| Waluta sprawozdania finansowego: |                          | zł                              |                          |

ez  
ago

]

Fundusze powiązane:

Fundusz z  
wydzielonymi  
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu.

| Plik                            | Opis |
|---------------------------------|------|
| 2017.1H.InvFIZ.Wprowadzenie.pdf |      |

## PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

W załączeniu przekazuje się Pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa.

| Plik                            | Opis |
|---------------------------------|------|
| 2017.1H.InvFIZ.PismoPrezesa.pdf |      |

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)**

W załączeniu przekazuje się Sprawozdanie z działalności Funduszu.

| Plik                                         | Opis |
|----------------------------------------------|------|
| 2017.1H_InvFIZ_SprawozdanieZDzialalnosci.pdf |      |

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                 | 1 półrocze |          |
|--------------------------------------------------------|------------|----------|
|                                                        | 2017 roku  | 2016 rok |
| I. Przychody z lokat                                   | 165        | 766      |
| II. Koszty funduszu netto                              | 813        | 1 285    |
| III. Przychody z lokat netto                           | -648       | -519     |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat        | 1 643      | -21 855  |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat       | -1 397     | 22 486   |
| VI. Wynik z operacji                                   | -402       | 112      |
| VII. Zobowiązania                                      | 2 440      | 7 654    |
| VIII. Aktywa                                           | 40 746     | 52 202   |
| IX. Aktywa netto                                       | 38 306     | 44 548   |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 41 523     | 47 825   |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny   | 922,53     | 931,47   |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny       | -9,67      | 2,34     |

## ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT                                                                                       | 1 półrocze                         |                                                 |                                     | 2016 rok                           |                                                 |                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                       | 2017 roku                          |                                                 |                                     |                                    |                                                 |                                     |
|                                                                                                       | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje                                                                                              | 10 033                             | 3 390                                           | 8,32                                | 6 639                              | 0                                               | 0,00                                |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                             | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 3. Prawa do akcji                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 4. Prawa poboru                                                                                       | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                   | 80                                 | 78                                              | 0,19                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 6. Listy zastawne                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                         | 12 776                             | 12 952                                          | 31,79                               | 12 796                             | 12 806                                          | 24,53                               |
| 8. Instrumenty pochodne                                                                               | 0                                  | 202                                             | 0,50                                | 0                                  | 115                                             | 0,22                                |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 10. Jednostki uczestnictwa                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne                                                                          | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 16 793                             | 15 755                                          | 38,67                               | 20 138                             | 20 701                                          | 39,66                               |
| 13. Wierzytelności                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 14. Weksle                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 15. Depozyty                                                                                          | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 16. Waluty                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 17. Nieruchomości                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 18. Statki morskie                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| 19. Inne                                                                                              | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

| AKCJE                                                           | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                               | Liczba     | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 1. HANG FUNG GOLD TECHNOLOGY LTD (BMG4284Y1497)                 | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                               | 11 940 000 | Hongkong SAR           | 6 639                              | 0                                               |
| 2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPK00000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 000      | Polska                 | 174                                | 172                                             |

|                                           |
|-------------------------------------------|
| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
| 0,00                                      |
| 0,42                                      |

|                                                      |                                     |                                           |        |                   |     |     |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|--------|-------------------|-----|-----|
| 3. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)       | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 800  | Polska            | 348 | 349 |
| 4. CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)                | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 6 000  | Polska            | 144 | 148 |
| 5. FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)                         | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 28 000 | Polska            | 163 | 164 |
| 6. GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 750    | Polska            | 41  | 38  |
| 7. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)  | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 200  | Polska            | 142 | 134 |
| 8. ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)               | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 300  | Polska            | 237 | 237 |
| 9. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 4 500  | Polska            | 202 | 201 |
| 10. MABION S.A. (PLMBION00016)                       | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 250  | Polska            | 118 | 119 |
| 11. CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 3 100  | Polska            | 258 | 267 |
| 12. RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 3 500  | Polska            | 144 | 149 |
| 13. KRUK S.A. (PLKRK0000010)                         | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 800    | Polska            | 241 | 246 |
| 14. BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)              | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 189    | Polska            | 210 | 210 |
| 15. NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)                | Aktywny rynek - alternatywny system | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)         | 100    | Stany Zjednoczone | 61  | 54  |
| 16. FACEBOOK INC. (US30303M1027)                     | Aktywny rynek - alternatywny system | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)         | 100    | Stany Zjednoczone | 58  | 56  |
| 17. ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 3 300  | Polska            | 201 | 204 |
| 18. NEMETSCHEK AG (DE0006452907)                     | Aktywny rynek - rynek regulowany    | XETRA                                     | 250    | Niemcy            | 74  | 69  |
| 19. IRIDIUM COMMUNICATIONS, INC. (US46269C1027)      | Aktywny rynek - alternatywny system | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)         | 1 500  | Stany Zjednoczone | 63  | 61  |
| 20. WIRECARD AG (DE0007472060)                       | Aktywny rynek - rynek regulowany    | XETRA                                     | 200    | Niemcy            | 51  | 47  |
| 21. UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108) | Aktywny rynek - rynek regulowany    | XETRA                                     | 30 000 | Niemcy            | 150 | 148 |

|      |
|------|
| 0,86 |
| 0,36 |
| 0,40 |
| 0,09 |
| 0,33 |
| 0,58 |
| 0,49 |
| 0,29 |
| 0,65 |
| 0,37 |
| 0,61 |
| 0,52 |
| 0,13 |
| 0,14 |
| 0,50 |
| 0,17 |
| 0,15 |
| 0,12 |
| 0,36 |

|                                        |                                     |                                           |       |                   |     |     |
|----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|-------|-------------------|-----|-----|
| 22. ALPHABET, INC. (US02079K1079)      | Aktywny rynek - alternatywny system | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)         | 15    | Stany Zjednoczone | 54  | 51  |
| 23. SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024) | Aktywny rynek - rynek regulowany    | NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.             | 100   | Stany Zjednoczone | 33  | 32  |
| 24. DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)    | Aktywny rynek - rynek regulowany    | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 000 | Polska            | 227 | 234 |

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

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

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

| KWITY DEPOZYTOWE                                | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                   | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 1. ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR (US01609W1027) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC. | 150    | Chiny                  | 80                                 | 78                                              |

| 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 do 1 roku:      |                                     |                          |               |                        |               |                        |
| a) Obligacje                         |                                     |                          |               |                        |               |                        |
| b) Bony skarbowe                     |                                     |                          |               |                        |               |                        |
| c) Bony pieniężne                    |                                     |                          |               |                        |               |                        |
| d) Inne                              |                                     |                          |               |                        |               |                        |
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku: |                                     |                          |               |                        |               |                        |
| a) Obligacje                         |                                     |                          |               |                        |               |                        |
| PS0718 (PL0000107595)                | Aktywny rynek - alternatywny system | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska                 | 2018-07-25    | 2,5000 (STALY)         |
| WZ0126 (PL0000108817)                | Aktywny rynek - alternatywny system | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska                 | 2026-01-25    | 1,8100 (ZMIENNY)       |

|      |
|------|
| 0,12 |
| 0,08 |
| 0,58 |

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

|                                           |
|-------------------------------------------|
| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
| 0,19                                      |

| 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 |
|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   | 0      | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
|                   | 12 010 | 12 776                             | 12 952                                          | 31,79                               |
|                   | 12 010 | 12 776                             | 12 952                                          | 31,79                               |
| 1 000,00          | 4 000  | 4 080                              | 4 132                                           | 10,14                               |
| 1 000,00          | 1 500  | 1 419                              | 1 438                                           | 3,53                                |

|                                                           |                                     |                                   |                                    |        |            |                  |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------|------------|------------------|
| OK1018 (PL0000109062)                                     | Aktywny rynek - alternatywny system | TREASURY BONDSPOT POLAND          | SKARB PAŃSTWA                      | Polska | 2018-10-25 | 0,0000 (ZERO)    |
| KRUK S.A. SERIA AA5 (PLKRK0000473)                        | Aktywny rynek - alternatywny system | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | KRUK S.A.                          | Polska | 2019-10-18 | 4,2300 (ZMIENNY) |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037) | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                       | POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. | Polska | 2027-07-29 | 0,0000 (ZMIENNY) |
| <b>b) Bony skarbowe</b>                                   |                                     |                                   |                                    |        |            |                  |
| <b>c) Bony pieniężne</b>                                  |                                     |                                   |                                    |        |            |                  |
| <b>d) Inne</b>                                            |                                     |                                   |                                    |        |            |                  |

| <b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>                                                                 | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                               | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>                                            |                                  |                                           |                                                |                                   |                                           |
| 1. Kontrakt Futures indeks giełdowy SX5ED DEDZ7 2017.12.15 (Długa)                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX DEUTSCHLAND                         | EUREX DEUTSCHLAND                              | Niemcy                            | Instrument: EURO STOXX 50 DIVIDEND POINTS |
| 2. Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU7 2017.09.15 (PL0GF0011668) (Długa)           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | Polska                            | Instrument: WIG20 INDEX                   |
| 3. Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40U17 2017.09.15 (PL0GF0012310) (Długa)        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | Polska                            | Instrument: MWIG40 INDEX                  |
| 4. Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESU7 2017.09.15 (Długa)                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE               | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE                    | Stany Zjednoczone                 | Instrument: S&P 500 INDEX                 |
| 5. Kontrakt Futures obligacje STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI PÓŁNOCNEJ USU7 2017.09.20 (Długa)   | Aktywny rynek - rynek regulowany | CHICAGO BOARD OF TRADE                    | CHICAGO BOARD OF TRADE                         | Stany Zjednoczone                 | Instrument: U.S. TREASURY BOND            |
| <b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                         |                                  |                                           |                                                |                                   |                                           |
| 1. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 (Krótka)                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                               | ING BANK SŁASKI S.A.                           | Polska                            | Waluta: EUR                               |
| 2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-26 (Krótka)                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                               | ING BANK SŁASKI S.A.                           | Polska                            | Waluta: EUR                               |
| 3. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 (Krótka)                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                               | ING BANK SŁASKI S.A.                           | Polska                            | Waluta: EUR                               |
| 4. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-26 (Krótka)                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                               | ING BANK SŁASKI S.A.                           | Polska                            | Waluta: EUR                               |
| 5. Kontrakt CFD akcje BANK ZACHODNI WBK S.A. BANK ZACHODNI WBK S.A. CFD 2100.12.31 (Krótka) | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                               | ING BANK N.V. LONDON BRANCH                    | Wielka Brytania                   | Instrument: BANK ZACHODNI WBK S.A.        |
| 6. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-26 (Krótka)                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                               | ING BANK SŁASKI S.A.                           | Polska                            | Waluta: USD                               |

| <b>UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ</b> | Nazwa spółki | Siedziba spółki | Kraj siedziby spółki | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|----------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|----------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|

| <b>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE</b> | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. |
|----------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------------------|--------|------------------------------------|
| <b>I. Jednostki uczestnictwa</b>                         |              |             |                         | 0,00   | 0                                  |
| <b>II. Certyfikaty inwestycyjne</b>                      |              |             |                         | 0      | 0                                  |

|            |       |       |       |       |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 1 000,00   | 6 000 | 5 777 | 5 871 | 14,41 |
| 1 000,00   | 500   | 500   | 511   | 1,25  |
| 100 000,00 | 10    | 1 000 | 1 000 | 2,46  |
|            | 0     | 0     | 0     | 0,00  |
|            | 0     | 0     | 0     | 0,00  |
|            | 0     | 0     | 0     | 0,00  |

| Liczba    | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 106       | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 95        | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 2         | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 1         | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 5         | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 3         | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 4 896 130 | 0                                        | 202                                                   | 0,50                                      |
| 80 000    | 0                                        | 2                                                     | 0,01                                      |
| 150 000   | 0                                        | -3                                                    | -0,01                                     |
| 100 000   | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 25 000    | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 1 130     | 0                                        | 0                                                     | 0,00                                      |
| 4 540 000 | 0                                        | 203                                                   | 0,50                                      |

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

| Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 0                                                     | 0,00                                      |
| 0                                                     | 0,00                                      |

| <b>TYTUŁY UCZESTNICTWA<br/>EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE<br/>WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br/>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b> | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                    | Nazwa emitenta                           | Kraj siedziby emitenta | Liczba |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|------------------------|--------|
| 1. ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND ETF (US4642876555)                                                               | Aktywny rynek - alternatywny system | NYSE ARCA                      | ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND          | Stany Zjednoczone      | 2 300  |
| 2. SPDR S&P 500 TRUST ETF ETF (US78462F1030)                                                                        | Aktywny rynek - alternatywny system | NYSE ARCA                      | SPDR S&P 500 TRUST ETF                   | Stany Zjednoczone      | 4 250  |
| 3. ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)                                                                         | Aktywny rynek - rynek regulowany    | XETRA                          | ISHARES EURO STOXX 50                    | Niemcy                 | 625    |
| 4. LYXOR UCITS ETF CAC 40 ETF (FR0007052782)                                                                        | Aktywny rynek - rynek regulowany    | NYSE Euronext - Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF CAC 40                   | Francja                | 375    |
| 5. ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF ETF (US4642874576)                                                            | Aktywny rynek - alternatywny system | NYSE ARCA                      | ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF       | Stany Zjednoczone      | 13 000 |
| 6. ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF ETF (DE0006289309)                                                      | Aktywny rynek - rynek regulowany    | XETRA                          | ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF | Niemcy                 | 2 000  |
| 7. ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF ETF (US4642886794)                                                               | Aktywny rynek - alternatywny system | NYSE ARCA                      | ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF          | Stany Zjednoczone      | 8 118  |
| 8. ISHARES MDAX UCITS ETF ETF (DE0005933923)                                                                        | Aktywny rynek - rynek regulowany    | XETRA                          | ISHARES MDAX UCITS ETF                   | Niemcy                 | 60     |
| 9. SPDR BARCLAYS 1-3 MONTH T-BILL ETF ETF (US78464A6800)                                                            | Aktywny rynek - alternatywny system | NASDAQ INTERMARKET             | SPDR BARCLAYS 1-3 MONTH T-BILL ETF       | Stany Zjednoczone      | 17 801 |

| <b>WIERZYTELNOŚCI</b> | 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. |
|-----------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|-----------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|

| <b>WEKSLE</b> | Wystawca | Data płatności | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------|----------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|---------------|----------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|

| <b>DEPOZYTY</b>                                    | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. |
|----------------------------------------------------|-------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. W walutach państw należących do OECD</b>     |             |                     |        |                        |                                             | 0                                  |
| <b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b> |             |                     |        |                        |                                             | 0                                  |

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

| Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1 220                                    | 1 201                                                 | 2,95                                      |
| 3 957                                    | 3 809                                                 | 9,35                                      |
| 95                                       | 92                                                    | 0,22                                      |
| 84                                       | 81                                                    | 0,20                                      |
| 4 472                                    | 4 071                                                 | 9,99                                      |
| 109                                      | 110                                                   | 0,27                                      |
| 3 564                                    | 3 319                                                 | 8,15                                      |
| 55                                       | 54                                                    | 0,13                                      |
| 3 237                                    | 3 018                                                 | 7,41                                      |

|                                           |
|-------------------------------------------|
| Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------|

| Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                   | 0                                                     | 0,00                                      |
|                                                                   | 0                                                     | 0,00                                      |

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

| <b>STATKI MORSKIE</b> | Kraj rejestracji statku | Klasa statku | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|-----------------------|-------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|-----------------------|-------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|

| <b>INNE</b> | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Istotne parametry | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
|-------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|

**TABEL DODATKOWE**

| <b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>                     | Rodzaj    | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------|-----------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | Obligacje | 11 500,00     | 11 276                             | 11 441                                          | 28,08                               |

| <b>INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO</b> | Emitent | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|--------------------------------------|---------|---------------|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|--------------------------------------|---------|---------------|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|

| <b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b> | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|

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

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

|                                                          |       |       |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. PS0718 (PL0000107595)                                 | 4 132 | 10,14 |
| 2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 () | 2     | 0,01  |
| 3. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-26 () | 203   | 0,50  |
| 4. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-26 () | -3    | -0,01 |
| 5. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 () | 0     | 0,00  |
| 6. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-26 () | 0     | 0,00  |

|                                                                                                                                                                                                             |                |                        |              |             |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|
| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE<br/>EMITOWANE PRZEZ<br/>MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE<br/>FINANSOWE, KTÓRYCH<br/>CZŁONKIEM JEST<br/>RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB<br/>PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW<br/>NALEŻĄCYCH DO OECD</b> | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba |
|                                                                                                                                                                                                             |                |                        |              |             |        |

| BILANS                                                                        | 1 półrocze | 2016 rok |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
|                                                                               | 2017 roku  |          |
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | 40 746     | 52 202   |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 6 470      | 6 358    |
| 2. Należności                                                                 | 1 896      | 12 222   |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0          | 0        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 31 175     | 33 003   |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 11 952     | 12 302   |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 1 205      | 619      |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 1 000      | 504      |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0          | 0        |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0          | 0        |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | 2 440      | 7 654    |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | 38 306     | 44 548   |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | 160 925    | 166 765  |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 793 007    | 793 007  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -632 082   | -626 242 |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | -115 231   | -116 226 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -93 907    | -93 259  |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -21 324    | -22 967  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | -7 388     | -5 991   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | 38 306     | 44 548   |

|                                                     |        |        |
|-----------------------------------------------------|--------|--------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 41 523 | 47 825 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny    | 922,53 | 931,47 |

|                                                              |        |
|--------------------------------------------------------------|--------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych              | 41 523 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 922,53 |

|                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------|
| Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów: |
| PLINVST00010                                                         |
| 41 523                                                               |

|                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------|
| Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych: |
|--------------------------------------------------------------------------|

| Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                          |                                                       |                                           |

PLINVST00010

922,53

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2017-01-01 | od 2016-01-01 | od 2016-01-01 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                            | do 2017-06-30 | do 2016-12-31 | do 2016-06-30 |
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | 165           | 766           | 479           |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 44            | 86            | 18            |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 121           | 580           | 294           |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0             | 0             | 0             |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0             | 100           | 167           |
| 5. Pozostałe                                                               | 0             | 0             | 0             |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | 813           | 1 285         | 680           |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 422           | 954           | 482           |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0             | 0             | 0             |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 46            | 139           | 84            |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 20            | 36            | 20            |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 2             | 2             | 1             |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 80            | 128           | 81            |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0             | 0             | 0             |
| 8. Usługi prawne                                                           | 1             | 0             | 0             |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0             | 0             | 0             |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0             | 0             | 0             |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0             | 0             | 0             |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 230           | 0             | 0             |
| 13. Pozostałe                                                              | 12            | 26            | 12            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | 0             | 0             | 0             |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | 813           | 1 285         | 680           |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | -648          | -519          | -201          |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | 246           | 631           | 185           |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 1 643         | -21 855       | -43           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -578          | 551           | 179           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 397        | 22 486        | 228           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -2 928        | 1 160         | 40            |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | -402          | 112           | -16           |
| Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny                | -9,67         | 2,34          | -0,31         |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny       | -9,67         | 2,34          | -0,31         |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                     | od 2017-01-01 | od 2016-01-01 |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                        | do 2017-06-30 | do 2016-12-31 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 44 548        | 50 225        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:             | -402          | 112           |
| a) przychody z lokat netto                                             | -648          | -519          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                          | 1 643         | -21 855       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat     | -1 397        | 22 486        |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | -402          | 112           |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                  | 0             | 0             |
| a) z przychodów z lokat netto                                          | 0             | 0             |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                             | 0             | 0             |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                        | 0             | 0             |

|                                                                                                         |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                           | -5 840      | -5 789      |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)     | 0           | 0           |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -5 840      | -5 789      |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                 | -6 242      | -5 677      |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                               | 38 306      | 44 548      |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                               | 42 530      | 47 691      |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                          | 0           | 0           |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 6 302       | 6 244       |
| c) saldo zmian                                                                                          | -6 302      | -6 244      |
| d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                          | 343 910     | 343 910     |
| e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 302 387     | 296 085     |
| f) saldo zmian                                                                                          | 41 523      | 47 825      |
| 9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                      | 41 523      | 0           |
| 10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego      | 931,47      | 928,90      |
| 11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego         | 922,53      | 931,47      |
| 12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym        | -1,94       | 0,28        |
| 13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym                 | 922,53      | 902,84      |
| - data wyceny                                                                                           | 2017-06-30  | 2016-01-31  |
| 14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym                | 929,59      | 966,15      |
| - data wyceny                                                                                           | 2017-04-30  | 2016-07-31  |
| 15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym   | 922,53      | 931,47      |
| - data wyceny                                                                                           | 2017-06-30  | 2016-12-31  |
| 16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                        | 922,53      | 931,47      |
| <b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                  | <b>3,85</b> | <b>2,69</b> |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                      | 2,00        | 2,00        |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                               | 0,00        | 0,00        |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                           | 0,22        | 0,29        |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                          | 0,09        | 0,08        |
| 5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                           | 0,38        | 0,27        |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                           | 0,00        | 0,00        |

| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                       | od 2017-01-01<br>do 2017-06-30 | od 2016-01-01<br>do 2016-12-31 | od 2016-01-01<br>do 2016-06-30 |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>           | <b>4 875</b>                   | <b>-445</b>                    | <b>301</b>                     |
| I. Wpływy                                                                    | 54 720                         | 278 088                        | 145 522                        |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                | 115                            | 635                            | 377                            |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 54 605                         | 277 438                        | 145 137                        |
| 3. Pozostałe                                                                 | 0                              | 15                             | 8                              |
| II. Wydatki                                                                  | 49 845                         | 278 533                        | 145 221                        |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                | 259                            | 0                              | 0                              |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 49 008                         | 277 220                        | 144 553                        |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                        | 432                            | 965                            | 489                            |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0                              | 0                              | 0                              |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza                                         | 46                             | 140                            | 79                             |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu        | 20                             | 36                             | 20                             |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                   | 0                              | 0                              | 0                              |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                   | 56                             | 127                            | 54                             |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                   | 0                              | 0                              | 0                              |
| 10. Z tytułu usług prawnych                                                  | 1                              | 0                              | 0                              |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości                                        | 0                              | 0                              | 0                              |
| 12. Pozostałe                                                                | 23                             | 45                             | 26                             |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>            | <b>-4 763</b>                  | <b>-5 952</b>                  | <b>-3 318</b>                  |
| I. Wpływy                                                                    | 0                              | 0                              | 0                              |

|                                                                                                       |              |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 0            | 0             | 0             |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                                    | 0            | 0             | 0             |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                                    | 0            | 0             | 0             |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                               | 0            | 0             | 0             |
| 5. Odsetki                                                                                            | 0            | 0             | 0             |
| 6. Pozostałe                                                                                          | 0            | 0             | 0             |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                    | <b>4 763</b> | <b>5 952</b>  | <b>3 318</b>  |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 4 763        | 5 952         | 3 318         |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                              | 0            | 0             | 0             |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                              | 0            | 0             | 0             |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                                   | 0            | 0             | 0             |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów                                                                        | 0            | 0             | 0             |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                      | 0            | 0             | 0             |
| 7. Odsetki                                                                                            | 0            | 0             | 0             |
| 8. Pozostałe                                                                                          | 0            | 0             | 0             |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>          | <b>-259</b>  | <b>139</b>    | <b>164</b>    |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>                                              | <b>112</b>   | <b>-6 397</b> | <b>-3 017</b> |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | <b>6 358</b> | <b>12 755</b> | <b>12 755</b> |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | <b>6 470</b> | <b>6 358</b>  | <b>9 738</b>  |

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Notę 1 - Politykę rachunkowości.

| Plik                                  | Opis |
|---------------------------------------|------|
| 2017.1H.InvFIZ.Nota1-PolitykaRach.pdf |      |

NOTA-ZNALEŻNOŚCFUNDUSZU

1 półrocze

Komisja Nadzoru Finansowego

|                                                       | 2017 roku |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                             | 1 850     |
| 2. Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 20        |
| 3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych      | 0         |
| 4. Z tytułu dywidendy                                 | 18        |
| 5. Z tytułu odsetek                                   | 0         |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0         |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0         |
| 8. Pozostałe                                          | 8         |

| NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                     | 1 półrocze<br>2017 roku |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów                                    | 559                     |
| 2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0                       |
| 3. Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 31                      |
| 4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne                   | 0                       |
| 5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych             | 1 739                   |
| 6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                           | 0                       |
| 7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                         | 0                       |
| 8. Z tytułu wyemitowanych obligacji                             | 0                       |
| 9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów               | 0                       |
| 10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów               | 0                       |
| 11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń                             | 0                       |
| 12. Z tytułu rezerw                                             | 110                     |
| 13. Pozostałe zobowiązania                                      | 1                       |

#### NOTA-4ŚRODKIPIENIEŻNEIIICHEKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|----------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Banki:</b>                                         |        |                                                   | 6 470                                                                |
| 1. ING BANK N.V. LONDON BRANCH                           | DKK    | 0                                                 | 0                                                                    |
| 2. ING BANK N.V. LONDON BRANCH                           | EUR    | 9                                                 | 38                                                                   |
| 3. ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                  | EUR    | 7                                                 | 30                                                                   |
| 4. UBS LIMITED                                           | EUR    | 0                                                 | 0                                                                    |
| 5. MORGAN                                                | EUR    | 96                                                | 408                                                                  |
| 6. ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                  | GBP    | 10                                                | 50                                                                   |
| 7. ING BANK N.V. LONDON BRANCH                           | GBP    | -10                                               | -50                                                                  |
| 8. ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                  | JPY    | 0                                                 | 0                                                                    |
| 9. ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                  | zł     | 2 989                                             | 2 989                                                                |
| 10. ING BANK N.V. LONDON BRANCH                          | zł     | 2 234                                             | 2 234                                                                |
| 11. ING BANK N.V. LONDON BRANCH                          | RUB    | 2                                                 | 0                                                                    |
| 12. ING BANK N.V. LONDON BRANCH                          | TRY    | 161                                               | 169                                                                  |
| 13. ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                 | TRY    | 24                                                | 25                                                                   |
| 14. ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                 | USD    | 36                                                | 133                                                                  |
| 15. DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.                            | USD    | 20                                                | 73                                                                   |
| 16. ING BANK N.V. LONDON BRANCH                          | USD    | 0                                                 | 0                                                                    |
| 17. MORGAN                                               | USD    | 101                                               | 374                                                                  |
| 18. UBS LIMITED                                          | USD    | 0                                                 | 0                                                                    |
| 19. ING BANK N.V. LONDON BRANCH                          | ZAR    | -11                                               | -3                                                                   |

| <b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b> | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                       |        |                                                   | 11 902                                                               |
| 1.                                                                                                                           | EUR    | 108                                               | 462                                                                  |
| 2.                                                                                                                           | GBP    | 0                                                 | 0                                                                    |
| 3.                                                                                                                           | JPY    | 0                                                 | 0                                                                    |
| 4.                                                                                                                           | zł     | 9 190                                             | 9 190                                                                |
| 5. RUB                                                                                                                       | RUB    | 2                                                 | 0                                                                    |
| 6.                                                                                                                           | TRY    | 180                                               | 195                                                                  |
| 7.                                                                                                                           | USD    | 514                                               | 2 057                                                                |
| 8.                                                                                                                           | ZAR    | -8                                                | -2                                                                   |

| <b>III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b> | 0                                                                    |

|                      |
|----------------------|
| <b>NOTA-5 RYZYKA</b> |
|----------------------|

|                                              |
|----------------------------------------------|
| W załączeniu przekazuje się Notę 5 - Ryzyka. |
|----------------------------------------------|

| Plik                            | Opis |
|---------------------------------|------|
| 2017.1H.InvFIZ.Nota5-Ryzyka.pdf |      |



| <b>NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE</b>                                                  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumenty pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|
| 1. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19                               | Krótką              | Forward                       |                      | 2                        |
| 2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-26                               | Krótką              | Forward                       |                      | -3                       |
| 3. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19                               | Krótką              | Forward                       |                      | 0                        |
| 4. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-26                               | Krótką              | Forward                       |                      | 0                        |
| 5. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-26                               | Krótką              | Forward                       |                      | 203                      |
| 6. Kontrakt Futures indeks giełdowy SX5ED DEDZ7 2017.12.15                          | Długa               | Futures                       |                      | 0                        |
| 7. Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU7 2017.09.15 (PLOGF0011668)           | Długa               | Futures                       |                      | 0                        |
| 8. Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40U17 2017.09.15 (PLOGF0012310)        | Długa               | Futures                       |                      | 0                        |
| 9. Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESU7 2017.09.15                             | Długa               | Futures                       |                      | 0                        |
| 10. Kontrakt Futures obligacje STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI PÓŁNOCEJ USU7 2017.09.20   | Długa               | Futures                       |                      | 0                        |
| 11. Kontrakt CFD akcje BANK ZACHODNI WBK S.A. BANK ZACHODNI WBK S.A. CFD 2100.12.31 | Krótką              | CFD                           |                      | 0                        |

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

|                                  |
|----------------------------------|
| <b>NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI</b> |
|----------------------------------|

| <b>I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ</b> |          |                                              |                 |           |        |                              |                                            |                 |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|-----------|
| 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 |

| Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| -80 000,00                               | 2017-07-19                               | -80 000,00                                 | 2017-07-19                                               | 2017-07-19                              |
| -150 000,00                              | 2017-07-26                               | -150 000,00                                | 2017-07-26                                               | 2017-07-26                              |
| -100 000,00                              | 2017-07-19                               | -100 000,00                                | 2017-07-19                                               | 2017-07-19                              |
| -25 000,00                               | 2017-07-26                               | -25 000,00                                 | 2017-07-26                                               | 2017-07-26                              |
| -4 540 000,00                            | 2017-07-26                               | -4 540 000,00                              | 2017-07-26                                               | 2017-07-26                              |
| 0,00                                     |                                          | 0,00                                       | 2017-12-15                                               | 2017-12-15                              |
| 0,00                                     |                                          | 0,00                                       | 2017-09-15                                               | 2017-09-15                              |
| 0,00                                     |                                          | 0,00                                       | 2017-09-15                                               | 2017-09-15                              |
| 0,00                                     |                                          | 0,00                                       | 2017-09-15                                               | 2017-09-15                              |
| 0,00                                     |                                          | 0,00                                       | 2017-09-20                                               | 2017-09-20                              |
| 0,00                                     |                                          | 0,00                                       |                                                          |                                         |

|  |
|--|
|  |
|--|

**STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW**

|        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|--------|------------------------|---------------|----------------|
| waluta |                        |               |                |

| II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU |          |                                            |                 |           |        |                              |               |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|------------------------------|---------------|----------------|
| Nazwa podmiotu                                                                                                                         | Siedziba | Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia |                 |           |        | Warunki oprocentowania       | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|                                                                                                                                        |          | tys.                                       | kwota w walucie | jednostka | waluta | procentowy udział w aktywach |               |                |

## NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

| I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                                   | jednostka | waluta         | 1 półrocze<br>2017 roku |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------|-------------------------|
| I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego) | w tys.    |                |                         |
| II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                               | w tys.    | 0.000000000000 | 6 470                   |
| III. 2) Należności                                                      | w tys.    | 0.000000000000 | 1 896                   |
| IV. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:               | w tys.    | 0.000000000000 | 31 175                  |
| V. - dłużne papiery wartościowe                                         | w tys.    | 0.000000000000 | 11 952                  |
| VI. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:            | w tys.    | 0.000000000000 | 1 205                   |
| VII. - dłużne papiery wartościowe                                       | w tys.    | 0.000000000000 | 1 000                   |
| VIII. II. Zobowiązania                                                  | w tys.    | 0.000000000000 | 2 440                   |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | zł             | 5 223                   |
| 2) Należności                                                           | w tys.    | zł             | 9                       |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                   | w tys.    | zł             | 14 824                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                            | w tys.    | zł             | 11 952                  |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                | w tys.    | zł             | 1 000                   |
| - dłużne papiery wartościowe                                            | w tys.    | zł             | 1 000                   |
| II. Zobowiązania                                                        | w tys.    | zł             | 2 290                   |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | DKK            | 0                       |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | EUR            | 476                     |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | GBP            | 0                       |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | JPY            | 0                       |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | RUB            | 0                       |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | TRY            | 194                     |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | USD            | 580                     |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | w tys.    | ZAR            | -3                      |
| 2) Należności                                                           | w tys.    | EUR            | 507                     |
| 2) Należności                                                           | w tys.    | USD            | 1 380                   |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                   | w tys.    | EUR            | 601                     |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                   | w tys.    | USD            | 15 750                  |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                | w tys.    | EUR            | 2                       |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                | w tys.    | HKD            | 0                       |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                | w tys.    | USD            | 203                     |
| II. Zobowiązania                                                        | w tys.    | EUR            | 103                     |
| II. Zobowiązania                                                        | w tys.    | USD            | 47                      |
| b) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                |           | DKK            | 0                       |
| c) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                |           | EUR            | 112                     |
| d) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                |           | GBP            | 0                       |
| e) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                |           | JPY            | 0                       |
| f) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                |           | RUB            | 2                       |
| g) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                |           | TRY            | 185                     |



|                                                             |        |     |        |
|-------------------------------------------------------------|--------|-----|--------|
| h) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    |        | USD | 157    |
| i) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    |        | ZAR | -11    |
| j) 2) Należności                                            |        | EUR | 120    |
| k) 2) Należności                                            |        | USD | 372    |
| l) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    |        | EUR | 142    |
| m) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    |        | USD | 4 250  |
| n) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: |        | EUR | 0      |
| o) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: |        | HKD | 0      |
| p) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: |        | USD | 55     |
| q) II. Zobowiązania                                         |        | EUR | 24     |
| r) II. Zobowiązania                                         |        | USD | 13     |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | w tys. |     | 6 470  |
| 2) Należności                                               | w tys. |     | 1 896  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:       | w tys. |     | 31 175 |
| - dłużne papiery wartościowe                                | w tys. |     | 11 952 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:    | w tys. |     | 1 205  |
| - dłużne papiery wartościowe                                | w tys. |     | 1 000  |
| II. Zobowiązania                                            | w tys. |     | 2 440  |
| <b>Razem</b>                                                | w tys. | zł  | 38 306 |

## II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

| Składniki lokat                                                                                      | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|                                                                                                      | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| 1. Akcje                                                                                             | 0                        | 0               | -14                    | -1 209          |
| 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                      | -1              |
| 6. Listy zastawne                                                                                    | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                        | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 8. Instrumenty pochodne                                                                              | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                               | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 10. Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                        | 0               | -564                   | -1 718          |
| 13. Wierzytelności                                                                                   | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 14. Weksle                                                                                           | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 15. Depozyty                                                                                         | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 16. Waluty                                                                                           | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 17. Nieruchomości                                                                                    | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 18. Statki morskie                                                                                   | 0                        | 0               | 0                      | 0               |
| 19. Inne                                                                                             | 0                        | 0               | 0                      | 0               |

## III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|    | kurs w stosunku do zł | waluta |
|----|-----------------------|--------|
| 1. | 0,00                  |        |

## NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

| ZREALIZOWANY<br>(STRATA)ZEZBYCIA<br>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    | -725  | -1 484 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 2 368 | 87     |
| 3. Nieruchomości                                 | 0     | 0      |
| 4. Pozostałe                                     | 0     | 0      |

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

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

#### NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

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

| II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA                      | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. Część stała wynagrodzenia                           | 422                                     |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | 0                                       |

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

#### INFORMACJA DODATKOWA



W załączeniu przekazuje się Informację dodatkową.

| Plik                            | Opis |
|---------------------------------|------|
| 2017.1H.InvFIZ.InfDodatkowa.pdf |      |

## OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Zarządu Towarzystwa.

| Plik                                   | Opis |
|----------------------------------------|------|
| 2017.1H.InvFIZ.OswiadczenieZarzadu.pdf |      |

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Depozytariusza.

| Plik                                     | Opis |
|------------------------------------------|------|
| 2017.1H.Osw.Depozytariusz_ING_InvFIZ.pdf |      |

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

Zawarte w oświadczeniu o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego z pkt. 47 raportu.

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

**RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

W załączeniu przekazuje się Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

| Plik                               | Opis |
|------------------------------------|------|
| 2017.1H.InvFIZ_Raport biegłego.pdf |      |

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

Nie wystąpiła przesłanka opisana w par. 89 ust. 1 pkt 9) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2014.133 z późn. zm.), wobec czego stanowisko organu zarządzającego oraz opinia organu nadzorującego nie

pozni. zmi. J, wobec czego stanowisko organu zarządzającego oraz opinia organu nadzorującego nie są prezentowane

| Plik | Opis |
|------|------|
|------|------|

### PODPISY

#### PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

| Data       | Imię i nazwisko    | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
|------------|--------------------|--------------------|--------|
| 2017-08-30 | Zbigniew Wójtowicz | Prezes Zarządu     |        |
| 2017-08-30 | Beata Sax          | Wiceprezes Zarządu |        |
| 2017-08-30 | Piotr Dziadek      | Wiceprezes Zarządu |        |

#### PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

| Data       | Imię i nazwisko  | Stanowisko/Funkcja                                                                                                        | Podpis |
|------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2017-08-30 | Piotr Włodarczyk | Członek Zarządu Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o S.K.A., podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych |        |

## 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.

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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 brany 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 rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejścia 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

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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 zaspokajania 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 wolumenu 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

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

podstawie art. 94 ust. 7 pkt 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896, 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 salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

c) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;

d) warunki, o których mowa w pkt a - c, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

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.

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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 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.

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 uwzględni 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,

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

- 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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000227685.

### 4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, oraz okres półroczny od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016.

### 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

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

Fundusz wyemitował do dnia 30.06.2017 szesnaście serii certyfikatów inwestycyjnych, są one przedmiotem obrotu na Gieldzie 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.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

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

Szanowni Państwo,

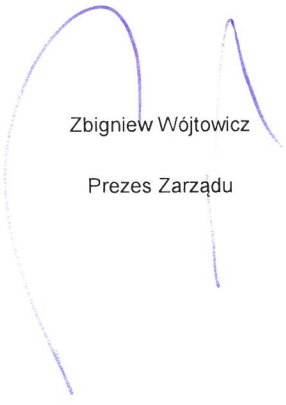
Prezentujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

W efekcie umorzeń oraz osiąganych wyników inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2017 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 38 306 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 41 523. W dniu 30 czerwca 2017 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 922,53 zł. W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Fundusz osiągnął ujemną stopę zwrotu w ujęciu rocznym w wysokości 1,94 %.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności 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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

**1)** Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, 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, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym przedmiotowe zmiany nie miały miejsca.

**2)** 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.

**3)** 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 posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Nie dotyczy.

**4)** Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.

Na dzień 30 czerwca 2017 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 2017 r. pozostałe osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

**5)** Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania

arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

**a)** postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

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

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

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

**6)** Informacje o zawarciu przez emitenta 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, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta:

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

**7)** Informacje o udzieleniu przez emitenta 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 stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Nie dotyczy. Fundusz nie udziela kredytów, pożyczek ani gwarancji.

**8)** Inne informacje, które zdaniem emitenta 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 emitenta.

W okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny zmniejszyła się z 931.47 zł do 922.53 zł tj. o -0.98% (stopa zwrotu w ujęciu rzeczywistym). Pierwsze

półrocze 2017 przyniosło wzrosty zarówno na amerykańskich jak i europejskich rynkach akcji oraz stabilizację cen na rynkach instrumentów dłużnych. Sentyment wśród inwestorów był główną przyczyną wzrostów na rynkach akcji ponieważ wyniki fundamentalne były w tym okresie raczej umiarkowanie pozytywne. W ostatnim czasie tak zwane "twarde dane ekonomiczne" różnią się znacząco od „miękkich”. Przez te ostatnie ekonomiści rozumieją dane oparte na sentymencie i oczekiwaniach. Zarówno szacowana dynamika wzrostu PKB w USA (1.6% r/r w pierwszym kwartale 2017 r. w porównaniu do wzrostu o 1.9% w całym 2016 r.) jak i dane dotyczące wydatków konsumpcyjnych (wzrost o 0.2% w styczniu i 0.1% w lutym) nie dawały przesłanek do oczekiwania znaczącego wzrostu gospodarczego. Dodatkowo zarówno w Europie jak i w USA mamy do czynienia ze wzrostem poziomu inflacji co może oznaczać szybsze podnoszenie stóp procentowych przez Banki Centralne. Główny więc powód do optymizmu to kontynuacja dyskontowania przez rynki finansowe oczekiwanego planu gospodarczego prezydenta Trumpa (obniżka podatków dla firm i osób fizycznych, plan inwestycji infrastrukturalnych i obniżenie barier administracyjnych i regulacji).

Najważniejszym wydarzeniem drugiego kwartału była podwyżka stóp procentowych przez Zarząd Banku Rezerwy Federalnej w USA. Zostały one podniesione do poziomu 1.0%-1.25% i jak się wydaje w 2017 roku czekają nas jeszcze kolejne dwie podwyżki. Bank Centralny USA ogłosił również zamiar stopniowego obniżania poziomu swoich aktywów co również w pewien sposób zaostrzy politykę monetarną w USA.

Kolejne znaczące wydarzenia związane były z sytuacją polityczną w Europie. Wybory w Holandii i Francji przyniosły wygrane dla kandydatów partii centrowych oraz wyraźne porażki dla europejskiej skrajnej prawicy. Powinno to przynajmniej na pewien okres zmniejszyć ryzyko dalszych dyskusji nad możliwością rozpadu strefy euro.

Oceniając ryzyko związane z dywergencją pomiędzy dość słabymi danymi fundamentalnymi, a pozytywnym sentymencie portfel Funduszu koncentrował się na instrumentach rynku dłużnego. Defensywne pozycjonowanie portfela było więc w decydującej mierze odpowiedzialne za wyniki w pierwszym półroczu 2017 r.

**9)** Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

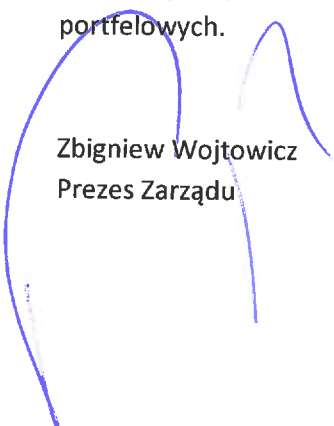
Koniunktura gospodarcza na świecie pozostaje pozytywna. Wskaźniki produkcji przemysłowej w strefie euro są pozytywne i to nie tylko dla liderów regionu takich jak Niemcy czy Holandia ale również dla krajów, które przechodziły stagnację (Francja, Włochy czy nawet Grecja). W odróżnieniu dane dotyczące wzrostu PKB w USA były słabsze (w pierwszym kwartale zaledwie 1.4%; prognozy na kolejny obniżyły się z ponad 4% wzrostu przewidywanych jeszcze dwa miesiące temu do 2.7% obecnie).

Przy założeniu realizacji scenariusza dobrej koniunktury inwestycje Funduszu skoncentrują się na selekcji inwestycji na rynkach akcji europejskich, amerykańskich oraz rynków wschodzących przy ograniczonej ekspozycji na rynki instrumentów dłużnych.

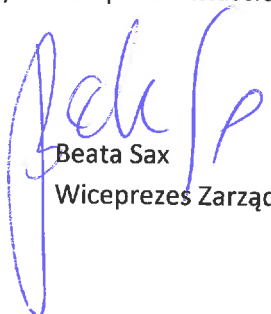
Gdyby jednak pojawiły się w trzecim kwartale przesłanki świadczące o wzroście ryzyka inwestycyjnego na światowych rynkach finansowych wtedy Fundusz będzie realizował strategię równoważenia aprecjacji kapitału i jednocześnie jego ochrony. W sytuacjach wysokiego poziomu ryzyka rynkowego cel ten realizowany będzie poprzez ekspozycję znacznej części portfela na krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe i bony skarbowe, indeksy zmienności (VIX), waluty (dolar amerykański, japoński jen) lub inne instrumenty umożliwiające zmniejszenie poziomu ryzyka.

#### 10) 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.



Zbigniew Wojtowicz  
Prezes Zarządu



Beata Sax  
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dziadek  
Wiceprezes Zarządu

## NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

### I. PROWADZENIE KSIĄG

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

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

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

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

1) zewnętrzne:

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

2) wewnętrzne:

- wewnętrzne noty księgowe, polecenia księgowania.

3. Księgi rachunkowe funduszu obejmują:

- dziennik operacji,
- konta księgi głównej, w której obowiązuje ujmowanie operacji zgodnie z zasadą podwójnego zapisu,
- konta ksiąg pomocniczych,
- zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej,
- zestawienie analityczne (wykaz) składników aktywów i pasywów,
- zestawianie analityczne rozliczeń międzyokresowych,
- rejestr certyfikatów inwestycyjnych.

### II. UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU

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

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

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. 2016.1047 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 Dzien 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 ujmują 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](http://www.investors.pl)
- 10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
- 11. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:
  - a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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 nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

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

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 nominalu według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

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

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

25. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie 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, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (przychody / koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w SCN.

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

31. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

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

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

- a. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- b. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- c. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

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

3) Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski (tzn. zerowy), w szczególności do wielkości emisji lub obrotu danym składnikiem aktywów na rynkach, na których taki obrót się odbywa, albo na danym

składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

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

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

a. jeżeli nie możliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 1 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze rynku aktywnego decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;

b. jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 1 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt a), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Przy czym jeżeli papier wartościowy jest notowany na nie więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży najpierw z rynku głównego, a jeżeli nie są dostępne to z innego aktywnego rynku. Jeżeli papier wartościowy jest notowany na więcej niż dwóch aktywnych rynkach to do wyceny są uwzględniane oferty kupna i sprzedaży tylko z rynku głównego.

c. jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. a) i b) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tą uznaje się za niezależną jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym lub podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Wartości BG i BFV do wyceny zaokrąglane są do 2 miejsc po przecinku.

d. jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. a) - c) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Towarzystwo przekazuje informację o takich papierach tożsamych Depozytariuszowi. Przy określaniu składnika o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym uwzględnia się następujące elementy:

- oprocentowanie (takie samo lub zbliżone)
- data wykupu (ten sam rok wykupu).

Depozytariusz weryfikuje prawidłowość wyceny papieru, dla którego stosuje się cenę papieru tożsamego poprzez kontrolę cen papieru tożsamego. Depozytariusz sprawdza czy wybrany papier tożsamy cechuje takie samo lub zbliżone oprocentowanie oraz zbliżoną datę wykupu (ten sam rok wykupu).

6) W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

34. Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu:

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

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

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

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

papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok, wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

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

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

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

1. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
  2. metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  3. metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  4. metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
- c. Papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku, w tym otrzymane nieodpłatnie w formie wypłaty dywidendy, w sytuacji gdy nie jest możliwe lub zasadne zastosowanie żadnej z metod określonych w pkt b, wycenia się według wartości "0".

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

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

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

- b. w przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji;
- c. w przypadku akcji – ich wartość ustala się w oparciu o ustaloną na aktywnym rynku cenę akcji wyemitowanych przez podmiot o podobnych parametrach ekonomicznych. (Towarzystwo przekazuje odpowiednią informację Depozytariuszowi);
- d. w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- e. w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- f. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:
  - przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

A – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

$$A - B / N / M$$

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

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

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

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$C - B / L$$

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

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

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

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

\* - wartość praw poboru uprawniających do zapisu na 1 akcję nowej emisji

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

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

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

2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

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

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

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

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

37. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

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

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

b. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach

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

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

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

W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty. Szczegółową ewidencję różnic kursowych opisano w pkt. 39 Rozdziału III Zasad Rachunkowości.

38. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- a. Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
- b. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
- c. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
- d. Koszty wynagrodzenia likwidatora.
- e. Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
- f. Inne koszty - opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń;
- g. Koszty emisji publicznej certyfikatów.
- h. Ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

i. Koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych.

### III. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.

### IV. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2017-01-01 do 2017-06-30                       |                                                                      | od 2016-01-01 do 2016-12-31                       |                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | 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                                                               | -                                                 | 11 902                                                               | -                                                 | 11 891                                                               |
| EUR                                                                                                                          | 108                                               | 462                                                                  | 452                                               | 1 964                                                                |
| GBP                                                                                                                          | -                                                 | -                                                                    | -1                                                | -8                                                                   |
| JPY                                                                                                                          | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                                                                                          | 9 190                                             | 9 190                                                                | 7 680                                             | 7 680                                                                |
| RUB                                                                                                                          | 2                                                 | -                                                                    | 2                                                 | -                                                                    |
| TRY                                                                                                                          | 180                                               | 195                                                                  | 153                                               | 199                                                                  |
| USD                                                                                                                          | 514                                               | 2 057                                                                | 532                                               | 2 075                                                                |
| ZAR                                                                                                                          | -8                                                | -2                                                                   | -78                                               | -20                                                                  |

| NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                    | 2017-06-30                                                           | 2016-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | 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 (*) | 2017-06-30                                                           |                                              | 2016-12-31                                                           |                                              |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 6 470                                                                | 15,88%                                       | 6 358                                                                | 12,18%                                       |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 10 003                                                               | 24,55%                                       | 10 884                                                               | 20,85%                                       |
| Dłużne papiery wartościowe                                        | 10 003                                                               | 24,55%                                       | 10 884                                                               | 20,85%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>16 473</b>                                                        | <b>40,43%</b>                                | <b>17 242</b>                                                        | <b>33,03%</b>                                |

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało 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 PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***) | 2017-06-30                                                           |                                              | 2016-12-31                                                           |                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                            | 1 949                                                                | 4,78%                                        | 1 418                                                                | 2,72%                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                            | 1 949                                                                | 4,78%                                        | 1 418                                                                | 2,72%                                        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                         | 1 000                                                                | 2,46%                                        | 504                                                                  | 0,96%                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                            | 1 000                                                                | 2,46%                                        | 504                                                                  | 0,96%                                        |
| Zobowiązania                                                                          | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                                                          | <b>2 949</b>                                                         | <b>7,24%</b>                                 | <b>1 922</b>                                                         | <b>3,68%</b>                                 |

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

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

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                           | 2017-06-30                                                           |                                              | 2016-12-31                                                           |                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 21 523                                                               | 52,83%                                       | 31 501                                                               | 60,34%                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 6 470                                                                | 15,88%                                       | 6 358                                                                | 12,18%                                       |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 1 896                                                                | 4,65%                                        | 12 222                                                               | 23,41%                                       |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 11 952                                                               | 29,33%                                       | 12 302                                                               | 23,57%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 1 205                                                                | 2,97%                                        | 619                                                                  | 1,18%                                        |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 11 441                                                               | 28,08%                                       | 12 302                                                               | 23,57%                                       |
| SKARB PAŃSTWA                                                                                                                                                                                                           | 11 441                                                               | 28,08%                                       | 12 302                                                               | 23,57%                                       |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 11 441                                                               | 28,08%                                       | 12 302                                                               | 23,57%                                       |

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

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

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)                                                                                              | 2017-06-30                                            |                                                                      |                                              | 2016-12-31                                            |                                                                      |                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | -                                                     | 17 960                                                               | -                                            | -                                                     | 38 852                                                               | -                                            |
| USD                                                                                                                             | 4 847                                                 | 17 960                                                               | 44,07%                                       | 9 295                                                 | 38 852                                                               | 74,43%                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                  | 157                                                   | 580                                                                  | 1,42%                                        | 137                                                   | 573                                                                  | 1,10%                                        |
| Należności                                                                                                                      | 372                                                   | 1 380                                                                | 3,38%                                        | 2 531                                                 | 10 580                                                               | 20,27%                                       |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                      | 4 250                                                 | 15 750                                                               | 38,66%                                       | 4 953                                                 | 20 701                                                               | 39,66%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                   | 55                                                    | 203                                                                  | 0,50%                                        | 25                                                    | 106                                                                  | 0,20%                                        |
| Zobowiązania                                                                                                                    | 13                                                    | 47                                                                   | 0,11%                                        | 1 649                                                 | 6 892                                                                | 13,20%                                       |
| Suma:                                                                                                                           | -                                                     | 17 960                                                               | -                                            | -                                                     | 38 852                                                               | -                                            |

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

#### INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

- 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

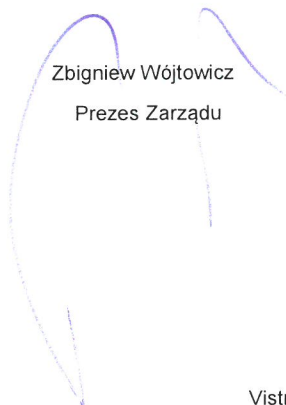
- 6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN.

INVESTOR FIZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

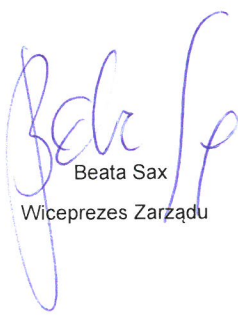
Towarzystwo informuje, że zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy Inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444), do dnia 4 grudnia 2016 r. do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz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

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 r. do pomiaru ekspozycji AFI fundusze stosują metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 roku



Zbigniew Wójtowicz  
Prezes Zarządu



Beata Sax  
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dziadek  
Wiceprezes Zarządu



Piotr Włodarczyk

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

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

Podmiot, któremu powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

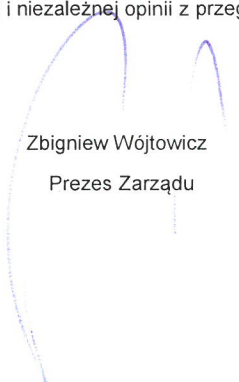
#### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz), sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., które obejmuje:

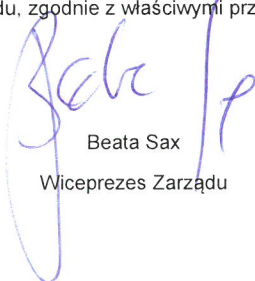
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. wykazujące lokaty w wysokości 32 377 tys. zł,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 38 306 tys. zł,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 402 tys. zł,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 6 242 tys. zł,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 112 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 pierwsze półroczne 2017 r. 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 pierwszym półroczu 2017 r., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

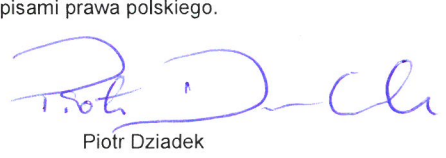
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półroczne 2017 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne 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

Katowice, 25 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla INVESTOR Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 25 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

  
 PIOTR ANUSIEWICZ  
 Dyrektor  
 Centrum Wsparcia  
 Klientów Strategicznych

  
 Sławomir Trapszo  
 Manager-Zarządzanie  
 Procesami

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego**

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

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, 00-640, ul. Mokotowska 1, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zakres i format załączonego półrocznego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Za rzetelność i jasność półrocznego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzających Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). 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 Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

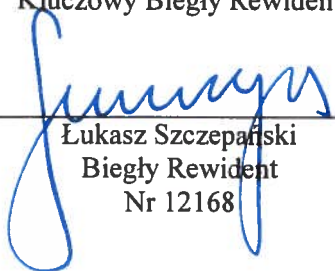
### *Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Łukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2017 roku