

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport półroczny/roczny FIZ-P-R-E

za I półrocze roku (P) / za rok obrotowy (R)

R	R	2022	obejmujący okres od 2022-01-01	do
oraz poprzedni rok obrotowy		2021	obejmujący okres od	2021-01-01

Podstawa prawna:

§ 60 ust. 1 pkt 2 lub 3 Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędących podmiotami

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	
<small>(pełna nazwa funduszu)</small>	
INVESTOR FIZ	INVESTORS TF S.A.
<small>(skrótowa nazwa funduszu)</small>	<small>(nazwa towarzystwa)</small>
00-640	WARSZAWA
<small>(kod pocztowy)</small>	<small>(miejsowość)</small>
MOKOTOWSKA	
<small>(ulica)</small>	
22 378 91 00	PLFIZ000399
<small>(telefon)</small>	<small>(identyfikator krajowy)</small>

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

(podmiot uprawniony do badania)

Raport zawiera:

- | | | | | |
|-------------------------------------|---|-------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa | | | |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Półroczne/roczne sprawozdanie finansowe | | | |
| | <input checked="" type="checkbox"/> | Wprowadzenie | <input checked="" type="checkbox"/> | Rachunek wyniku z operacji |
| | <input checked="" type="checkbox"/> | Zestawienie lokat | <input checked="" type="checkbox"/> | Zestawienie zmian w aktywach netto |
| | <input checked="" type="checkbox"/> | Bilans | <input checked="" type="checkbox"/> | Rachunek przepływów pieniężnych |
- Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
 Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
 Oświadczenie depozytariusza
 Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

2022-12-31

2021-12-31

**Przez emitentów papierów
emisyjnych (z państwem członkowskim)**

----- ----- 3) ----- 1Q ----- (numer) office@investors.pl ----- (e-mail)
--

2023-04-05

(data wydania opinii)

Noty objaśniające

Informacja dodatkowa

Wybrane dane finansowe

Waluta sprawozdania finansowego: PLN

Fundusz podstawowy:

(nazwa funduszu podstawowego)

Fundusze powiązane:

(nazwy funduszy powiązanych)Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:-----
(nazwa funduszu)

Plik	Opis

ZAŁĄCZNIK IDOSPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYNIKAJĄCE Z PRZEPISÓW

W załączeniu przekazuje się:

1. Pismo Prezesa Zarządu Investors TFI S.A.
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
3. Informacja dodatkowa;
4. Sprawozdanie Zarządu Towarzystwa (sprawozdanie z działalności Funduszu).
5. (a) Informacje o stosowaniu transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, o których mowa w sekcji A Załącznika do rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego

wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2021 w odniesieniu do Funduszu;

(b) Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego;

(c) Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą Fundusz przejął kontrolę;

(d) Informacja o wynagrodzeniach;

(e) Informacje o których mowa w art. 222b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi dla uczestników Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

6. Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego.

7. Oświadczenie depozytariusza.

8. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

9. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

10. Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

11. Oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami;

12. Oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie przestrzegania przepisów dotyczących powołania, składu i funkcjonowaniu Komitetu Audytu oraz wykonywania przez Komitet Audytu zadań przewidzianych w obowiązujących przepisach.

Plik	Opis
01. PismoPrezesa.pdf	
02. Wprowadzenie do SF.pdf	

03. Informacja dodatkowa.pdf	
04. Sprawozdanie z działalności.pdf	
05. 222b.pdf	
06. ospop.pdf	
07. oświadczenieDepo.pdf	
08. WybórAudytora.pdf	
09. SprawozdanieZBadania.pdf	
10. Uchwała RN.pdf	
11. Oświadczenie RN_firmaAudytorska.pdf	
12. Oświadczenie_KA.pdf	

KOREKTA SPRAWOZDANIA

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	1 098,00	234,00
II. Koszty funduszu netto	560,00	119,00
III. Przychody z lokat netto	538,00	115,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	255,00	54,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 687,00	-360,00
VI. Wynik z operacji	-894,00	-191,00
VII. Zobowiązania	1 004,00	214,00
VIII. Aktywa	19 749,00	4 211,00
IX. Aktywa netto	18 745,00	3 997,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	19 935	19 935,00
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	940,30	200,49
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-44,80	-9,56

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2022 rok			2021 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	6 690,00	28,00	0,14	7 846,00	1 381,00	6,13
2. Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	3 900,00	3 868,00	19,58	3 900,00	3 941,00	17,49
8. Instrumenty pochodne	0,00	91,00	0,46	0,00	-333,00	-1,48
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 682,00	3 682,00	18,64	10 681,00	12 438,00	55,19
13. Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Udzielone pożyczki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15. Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16. Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19. Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300,00	Polska	50,00	28,00
2. HANG FUNG GOLD TECHNOLOGY LTD (BMG4284Y1497)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	1 940 000,00	Hong Kong	6 640,00	0,00

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,14
0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
0 terminie wykupu do 1 roku:						
Obligacje						
-						
Bony skarbowe						
-						
Bony pieniężne						
-						
Inne						
-						
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
- BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,52%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,17%
- PKO BP S.A. SERIA OP0328 (PLPKO0000107)	Rynek nieaktywny	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2028-03-06	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,84%
- PKO BP S.A. SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2027-08-28	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,55%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,85%
- POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,09%
- SANTANDER BANK POLSKA S.A. SERIA F (PLBZ00000275)	Rynek nieaktywny	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,60%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,01%

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	922,00	3 900,00	3 868,00	19,58
	922,00	3 900,00	3 868,00	19,58
1 000	900,00	900,00	859,00	4,35
500 000	1,00	500,00	507,00	2,57
100 000	10,00	1 000,00	992,00	5,02
100 000	10,00	1 000,00	1 009,00	5,10
500 000	1,00	500,00	501,00	2,54

Bony skarbowe						
-						
Bony pieniężne						
-						
Inne						
-						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Kontrakt Forward USD/PLN 2023-01-26 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD

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

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1. INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 ETF (US46090E1038)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	Stany Zjednoczone	400,00
2. ISHARES SILVER TRUST (US46428Q1094)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA	ISHARES SILVER TRUST	Stany Zjednoczone	1 000,00
3. SPDR GOLD TRUST (US78463V1070)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR GOLD TRUST	Stany Zjednoczone	1 750,00
4. SPDR S&P 500 TRUST ETF (US78462F1030)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR S&P 500 TRUST ETF	Stany Zjednoczone	1 000,00
5. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF (US92189F1066)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA	VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	Stany Zjednoczone	1 000,00

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1 000 000,00	0,00	91,00	0,46
1 000 000,00	0,00	91,00	0,46

Procentowy udział w aktywach ogółem

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
469,00	469,00	2,37
87,00	97,00	0,49
1 346,00	1 307,00	6,62
1 662,00	1 683,00	8,52
118,00	126,00	0,64

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

UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Nazwa pożyczkobiorcy	Kraj siedziby pożyczkobiorcy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.							

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

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

a)							
4. Inne							
a)							
II. Prawa współwłasności nieruchomości:							
1. Budynki							
a)							
2. Lokale							
a)							
3. Grunty							
a)							
4. Inne							
a)							
III. Użytkowanie wieczyste:							
1. Budynki							
a)							
2. Lokale							
a)							
3. Grunty							
a)							
4. Inne							
a)							

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

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

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
---	------	------	------	------	------

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Kontrakt Forward USD/PLN 2023-01-26 (krótka)	91,00	0,46

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

BILANS	2022 rok	2021 rok
I. Aktywa	19 749,00	22 537,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 075,00	4 742,00
2. Należności	5,00	27,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	6 570,00	17 760,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	1 099,00	8,00
6. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	1 004,00	583,00
III. Aktywa netto (I-II)	18 745,00	21 954,00
IV. Kapitał funduszu	140 445,00	142 760,00
1. Kapitał wpłacony, w tym:	793 007,00	793 007,00
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0,00	0,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-652 562,00	-650 247,00
V. Dochody zatrzymane	-114 996,00	-115 788,00
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-95 242,00	-95 780,00
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 754,00	-20 008,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6 704,00	-5 018,00
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	18 745,00	21 954,00

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	19 935,00	22 374,00
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	940,30	981,21

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	19 935,00
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	940,30

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny
PLINVST00010	19 935,00	940,30

--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01	od 2021-01-01	od
	do 2022-12-31	do 2021-12-31	do
I. Przychody z lokat	1 098,00	311,00	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	32,00	97,00	
2. Przychody odsetkowe	518,00	74,00	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	548,00	140,00	
5. Pozostałe	0,00	0,00	
II. Koszty funduszu	560,00	747,00	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	201,00	451,00	
- stała część wynagrodzenia	201,00	451,00	
- zmienna część wynagrodzenia	0,00	0,00	
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	
3. Opłaty dla depozytariusza	105,00	121,00	
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	104,00	27,00	
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5,00	0,00	
6. Usługi w zakresie rachunkowości	110,00	110,00	
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	
8. Usługi prawne	2,00	3,00	
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00	
10. Koszty odsetkowe	0,00	6,00	
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00	
13. Pozostałe	33,00	29,00	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	16,00	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	560,00	731,00	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	538,00	-420,00	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 432,00	876,00	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:	255,00	1 254,00	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 687,00	-378,00	
- z tytułu różnic kursowych	372,00	1 549,00	
VII. Wynik z operacji	-894,00	456,00	
VIII. Podatek dochodowy	0,00	0,00	

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

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-44,80	20,37	
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-44,80	20,37	

--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2022-01-01	od 2021-01-01
	do 2022-12-31	do 2021-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 954,00	23 328,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-894,00	456,00
a) przychody z lokat netto	538,00	-420,00
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	255,00	1 254,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 687,00	-378,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-894,00	456,00
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 315,00	-1 830,00
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0,00	0,00
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 315,00	-1 830,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3 209,00	-1 374,00
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 745,00	21 954,00
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 297,00	22 529,00
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-2 439,00	-1 888,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 439,00	1 888,00
c) saldo zmian	-2 439,00	-1 888,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	19 935,00	22 374,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	343 910,00	343 910,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	323 975,00	321 536,00
c) saldo zmian	19 935,00	22 374,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	19 935,00	22 374,00
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	981,21	961,49
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	940,30	981,21
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-4,17	2,05

4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	930,32	957,79
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2022-06-30	2021-02-28
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	976,46	984,68
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2022-03-31	2021-10-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	940,30	981,21
- data wyceny	2022-12-31	2021-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	940,30	981,21
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,79	3,32
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	2,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,52	0,54
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,52	0,12
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,55	0,49
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

--

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	9 747,00	1 906,00	
I. Wpływy	71 781,00	16 160,00	
1. Z tytułu posiadanych lokat	748,00	316,00	
2. Z tytułu zbycia składników lokat	70 974,00	15 830,00	
3. Pozostałe	59,00	14,00	
II. Wydatki	62 034,00	14 254,00	
1. Z tytułu posiadanych lokat	301,00	0,00	
2. Z tytułu nabycia składników lokat	61 148,00	13 517,00	
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	222,00	453,00	
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	117,00	119,00	
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	93,00	27,00	
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	21,00	0,00	
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	111,00	106,00	
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	
10. Z tytułu usług prawnych	2,00	3,00	
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0,00	0,00	
12. Pozostałe	21,00	29,00	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 414,00	-1 959,00	
I. Wpływy	0,00	0,00	
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00	
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00	
5. Odsetki	0,00	0,00	
6. Pozostałe	0,00	0,00	
II. Wydatki	2 414,00	1 959,00	

1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 414,00	1 959,00	
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00	
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0,00	0,00	
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	
7. Odsetki	0,00	0,00	
8. Pozostałe	0,00	0,00	
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	315,00	141,00	
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	7 333,00	-53,00	
E Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	4 742,00	4 795,00	
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	12 075,00	4 742,00	

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

--

NOTY

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

--

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2022 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	888,00
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00

4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	0,00
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	65,00
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0,00
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00
12. Z tytułu rezerw	51,00
13. Pozostałe zobowiązania	0,00

--

NOTA-4ŚRODKIPIENIĘŻNEIICHEKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			12 075,00
1. ALIOR BANK S.A.		497,00	497,00
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz		15,00	70,00
3. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz		8 118,00	8 118,00
4. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz		750,00	3 303,00
5. SANTANDER BIURO MAKLERSKIE S.A.		20,00	87,00

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		10 224,00
1.	98,00	418,00
2.	6 396,00	6 396,00
3.	733,00	3 410,00

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

--

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Kontrakt Forward USD/PLN 2023-01-26 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	91,00

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	Wartość na dzień bilansowy w tys.
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00
II. Transakcje repo / sell-buy back	0,00
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0,00
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0,00

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

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

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
-1 000 000,00	2023-01-26	-1 000 000,00	2023-01-26	2023-01-26

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

--

NOTA-9WALUTYIRÓŻNICEKURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Nazwa pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		19 749,00	19 749,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		770,00	3 391,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		15,00	70,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		8 614,00	8 614,00
2. Należności		1,00	5,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 888,00	2 888,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		836,00	3 682,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 007,00	1 007,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		21,00	91,00
6. Pozostałe aktywa		0,00	0,00
II. Zobowiązania		202,00	888,00
II. Zobowiązania		116,00	116,00

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0,00	821,00	0,00	0,00
2. Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	994,00	0,00	0,00	-449,00
13. Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Udzielone pożyczki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
15. Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
16. Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
19. Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
20. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Waluta	kurs w stosunku do zł
	4,4018000000
	4,6899000000
	0,5643000000

--

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY/NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 490,00	-2 089,00
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 235,00	402,00
3. Pozostałe	0,00	0,00

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	0,00
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
2. Przychody odsetkowe	0,00
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00
5. Pozostałe:	0,00
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0,00

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0,00
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0,00
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0,00

--

NOTA-11KOSZTYFUNDUSZU

I.KOSZTYPOKRYWANEPRZEZTOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
2. Opłaty dla depozytariusza	0,00
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0,00
7. Usługi prawne	0,00
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0,00
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
10. Pozostałe:	0,00

II.WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	201,00
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0,00

III.KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZWIĄZANE BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMILOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	

--

OSOBY

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

--

WYKAZ OSÓB, KTÓRYM POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

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

--

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2023 r.

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

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2022 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 18 745 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 19 935. W dniu 31 grudnia 2022 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 940,30 zł. W okresie sprawozdawczym zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła -4,17 %.

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

Zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem.

Pozostając z poważaniem,

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Dnia 21.09.2005 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFi 205. Fundusz rozpoczął działalność dnia 22.09.2005 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony. Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

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

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

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

a) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym,

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

c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,

d) papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, emitowane przez spółki akcyjne, o sumie bilansowej, wykazanej w ostatnim zbadanym rocznym sprawozdaniu finansowym, nie niższej niż 5 mld zł, oraz:

- w których Skarb Państwa posiada nie mniej niż 51% ogólnej liczby akcji, lub

- co do których przyjęte przez Radę Ministrów lub przez właściwego Ministra plany, programy, strategie lub jakiegokolwiek inne dokumenty o podobnym charakterze przewidują ich prywatyzację w terminie nie dłuższym niż 3 lata.

- pod warunkiem, że są zbywalne.

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

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

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

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

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

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

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

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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

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

9. 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 emitentem tych papierów ratingu nie niższego niż BBB lub jego odpowiednika przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's Corporation, Moody's Investors lub Fitch.

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

11. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

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

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

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

14. Fundusz zajmuje pozycję w Instrumentach pochodnych pod warunkiem:

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

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu

1. Fundusz lokuje co najmniej 80% wartości Aktywów Netto Funduszu w lokaty, o których mowa w art. 21 ust. 1 - 4 Statutu.
2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
6. Fundusz nie może wystawiać opcji.
7. Fundusz nie może zaciągać kredytów i pożyczek ani emitować obligacji.
8. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 - 1) W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do 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 w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny.
Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową.
9. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględnić wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy spełniające warunki, określone dla indeksów stanowiących bazę instrumentów pochodnych, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 pkt 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2018 roku, poz. 1355, z późniejszymi zmianami) (Ustawa)
10. Fundusz ustala wartość pozycji w bazie danego Instrumentu pochodnego w ten sposób, że od wartości pozycji długich w bazie, wynikających z Instrumentu pochodnego odejmuje się wartość pozycji krótkich w takiej samej bazie, wynikających z takiego

samego Instrumentu pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji.

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

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

13. W przypadku, gdy integralną część konstrukcji danego Instrumentu pochodnego stanowi mnożnik lub mnożniki, wartość nominalna takiego Instrumentu pochodnego jest wyznaczana przy zastosowaniu tego mnożnika bądź mnożników.

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

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

16. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji.

17. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach o ile:

- a) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U z 2009 r. Nr 175 poz. 1361, z późn. zm.);
- b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równoważność 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.

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 uwzględnia wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, według następujących zasad:

a) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów pochodnych,

b) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do kupna papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów pochodnych.

26. Przez wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, rozumie się wartość godziwą ustaloną zgodnie z zasadami zawartymi w przepisach określających szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

27. Rodzaje ryzyk związanych z Instrumentami pochodnymi w tym Niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań wystandaryzowanych Instrumentów pochodnych – znaczne zaangażowanie Funduszu w wystandaryzowane Instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie, a Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację,

b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował w wystandaryzowane Instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków. W przypadku Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji,

c) ryzyko płynności Instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach Instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,

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

- e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Niewystandaryzowany instrument pochodny,
- f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, co oznacza, że Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone poprzez dobór kontrahentów dających gwarancję wypłacalności,
- h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

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

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

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

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

Fundusz wyemitował do dnia 31.12.2022 szesnaście serii certyfikatów inwestycyjnych, są one przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod kodem ISIN – PLINVST00010.

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

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

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

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

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

8) WALUTA SPRAWOZDANIA

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

Tabela nr 252/A/NBP/2022 z dnia 2022-12-30

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	4,4018
euro	1 EUR	4,6899

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

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

HIERARCHIA	2022-12-31		2021-12-31	
	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	UDZIAŁ % WAN (dla tych lokat)	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	UDZIAŁ % WAN (dla tych lokat)
	SKŁADNIKI LOKAT		SKŁADNIKI LOKAT	
1	6 569	35,04	16750	76,3
2	1 099	5,86	1010	4,6
3	0	0	0	0
	ZOBOWIĄZANIA		ZOBOWIĄZANIA	
1	0	0	0	0
2	0	0	333	1,52
3	0	0	0	0

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) zastosowano zmiany rachunkowości do dnia 1 lipca 2021 roku.

przeniesienia na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

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

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

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej (poziom 2)	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Obligacje, listy zastawne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions.
Instrumenty pochodne OTC	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	Krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut.

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

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

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

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

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

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

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

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

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

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

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

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

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

- a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją

powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c):

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

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

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

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

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

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Towarzystwo nie stwierdza niepewności, co do kontynuacji działania Funduszu. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W trakcie 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2022 roku w Funduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. W trakcie roku fundusz przestrzegał ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

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

Od lutego 2022 roku toczy się wojna Federacji Rosyjskiej z Ukrainą. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na światowe rynki finansowe, w tym na poziom cen surowców energetycznych (gazu, ropy naftowej, węgla). Ich wzrost może przyczynić się do wyhamowania wzrostu gospodarczego na świecie, a w szczególności gospodarek silnie opartych na ich imporcie, jak ma to miejsce w Europie.

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

Na dzień 31 grudnia 2022 roku (oraz do dnia dzisiejszego), fundusz nie posiadał i nie posiada instrumentów wyemitowanych przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące istotną działalność na terytorium Rosji, Ukrainy i Białorusi, ani walut tych państw.

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Marta Brzostowska
Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.
Podmiot, któremu powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI INVESTOR FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2022 R. DO 31 GRUDNIA 2022 R.

1. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń, wymagane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

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

Rok 2022 zapisze się w annałach rynków finansowych szczególnym osiągnięciem, jednoczesnymi spadkami głównych indeksów akcji oraz obligacji o największej skali od niemal stu lat. Najgłośniejszą konsekwencją największego zaskoczenia ubiegłego roku (czyli skali wzrostu inflacji i stóp procentowych) były spadki cen obligacji skarbowych i korporacyjnych, w wielu przypadkach o najwyższej skali w historii. W przypadku amerykańskiego rynku długu, indeks obligacji skarbowych spadł o niemal 13%, indeks obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym, aż o 18%, a obligacji typu high yield „tylko” o 10%.

W ubiegłym roku ofiarą gwałtownego wzrostu inflacji oraz stóp procentowych, a przede wszystkim wysokiego poziomu rentowności długoterminowych obligacji, padły też mnożniki wycen na rynkach akcji. Poza tym, w 2022 roku mieliśmy do czynienia z główną fazą (szczyt spekulacji miał miejsce w połowie listopada 2021 roku) pęknięcia bańki spekulacyjnej na różnych aktywach, od kryptowalut i tokenów NFT, przez spółki memowe i najbardziej szortowane oraz oferty IPO/SPAC, po firmy technologiczno-wzrostowe.

W 2022 roku Wall Street przeżyła bolesny upadek ze szczytu. Po tym jak w 2021 roku indeks S&P500 aż 70 razy ustanawiał nowy rekord, w 2022 roku udało się to tylko raz... na pierwszej sesji roku. Niemał 20% spadek indeksu S&P 500 zniósł praktycznie wszystkie zyski z 2021 roku, co nastąpiło przy wyraźnie większej zmienności. Amerykańska giełda doświadczyła też (podobnie jak inne giełdy) sporej dyspersji w wynikach różnych branż i indeksów. Najlepszy sektor, czyli energia (wydobywanie paliw) zyskał niemal 60% podczas gdy najsłabsze (konsumpcja cykliczna i usługi komunikacyjne) traciły po blisko 40%. Generalnie te spółki i sektory, które najbardziej zyskały po wybuchu pandemii, czyli spółki wzrostowe, technologiczne (w tym giganci tacy jak Apple, Amazon, czy Alphabet), traciły najwięcej, a zyskiwali lub pokazywali względną siłę wcześniejszy maruderzy.

Po bardzo dobrym dla europejskich indeksów 2021 roku, wielu inwestorów przeważało akcje ze Starego Kontynentu w nadziei na kontynuowanie tego trendu (mając min. na względzie „powrót do gry” sektora bankowego w Europie w obliczu rosnących rentowności obligacji i inflacji). Jednak przez pierwsze trzy kwartały 2022 roku główne indeksy w strefie euro spadały równie mocno jak indeks S&P500, a licząc w dolarze były równie słabe co indeks Nasdaq. To rozczarowanie przyczyniło się do znaczącego zmniejszenia zaangażowania w akcje ze Starego Kontynentu w portfelach zarządzających i sporych odpływów z funduszy dedykowanych na Europę. Wojna na Ukrainie oraz kryzys energetyczny, który zgodnie z zapowiedziami ma się w 2023 roku przerodzić w recesję, istotnie przyczyniły się do tego eksodusu inwestorów. Dopiero, zaskakująco silne odreagowanie na europejskich giełdach w czwartym kwartale, któremu towarzyszyło umocnienie euro względem dolara oraz spadki cen surowców energetycznych, szczególnie gazu, zaczęło zmieniać nastawienie inwestorów i skłoniło ich do stopniowego powrotu na europejskie parkiety. Ostatecznie, w całym 2022 roku, indeksy we Frankfurcie i Paryżu spadły o 10-12%, a szeroki indeks spółek z Europy Stoxx 600 zaliczył prawie 13% przecenę.

Wbrew nadziejom pokładanym przez globalnych zarządzających pod koniec 2021 roku, rynki wschodzące nie okazały się najlepszymi aktywami w ubiegłym roku. Za ponad 22% spadkiem dolarowego indeksu MSCI EM nie stał już praktycznie tylko sam chiński rynek, jak to było rok wcześniej (w 2021 roku rynki wschodzące liczone bez Chin urosły o 11%, z Chinami spadły o 5%), ale także inne kluczowe giełdy (w 2022 roku bez indeks MSCI EM z wyłączeniem Chin spadł o 19%). Rozbieżność wyników pomiędzy poszczególnymi krajami była ponownie dość znacząca, od ponad -30% dla indeksów dolarowych Tajwanu i Korei Południowej po imponujące plus 84% dla tureckiego indeksu akcji. Głównym sprawcą słabości rynków wschodzących w ubiegłym roku, podobnie jak rok wcześniej było zachowanie chińskiego rynku akcji oraz stan chińskiej gospodarki (zamkniętej w pandemii przez znaczną część 2022 roku). Drugim winowajcą był nadzwyczaj silny dolar, a trzecim – wspólny problem dla całego świata – gwałtowny wzrost stóp procentowych i rentowności obligacji oraz spadek notowań spółek wzrostowych i technologicznych z portfela funduszu Ark Innowacji (w tym Teslę).

Warszawska giełda miała szansę być wśród głównych wygranych rynkowych zmagani w ubiegłym roku, biorąc pod uwagę strukturę branżową naszych indeksów i wyniki finansowe jakie wypracować mogły (i w dużej mierze wypracowały) banki, sektor rafinerijno-paliwowy i wydobywczy. W teorii mogliśmy skorzystać z analogicznej, inflacyjnej premii, z jakiej skorzystała (z zadziwiającym skutkiem) turecka giełda. I choć, poziom zysku na akcje dla indeksów WIG, czy WIG20 był w ubiegłym roku o 100% w stosunku do średniej z lat 2017-2019, to jednak przez

większą część 2022 roku oba indeksy znajdowały się nawet poniżej poziomów z tamtych lat. Można wyróżnić dwa główne powody słabości naszego parkietu i rozbieżności między rosnącymi zyskami, a spadającymi cenami spółek. Po pierwsze, ze względu na wojnę na Ukrainie staliśmy się w oczach zachodnich inwestorów krajem frontowym, któremu przypisać należy wyższe niż wcześniej ryzyko inwestycyjne. Bezpośrednim skutkiem działań wojennych były różnego rodzaju sankcje, które doprowadziły min. do faktycznego zawieszenia działalności funduszy inwestujących w naszym regionie, gdzie Rosja zawsze zajmowała główną pozycję. Tym samym wszystkie giełdy regionu Europy Środkowo-Wschodniej znalazły się pod presją podaży ze strony zachodnich inwestorów. W Polsce, znacząca wyprzedaż naszych akcji z zagranicznych portfeli trwała nieprzerwanie od kwietnia do września. Po drugie, reakcja rządu (tegoroczne wybory parlamentarne były tu silnym bodźcem) na wystrzał inflacji i gwałtowny wzrost stóp procentowych, a tym samym mocno odczuwalny wzrost kosztów obsługi kredytów, czy wzrost cen surowców energetycznych, mocno ograniczyła potencjał wynikowy, przede wszystkim sektora bankowego (wakacje kredytowe). Jednak od połowy października nastąpił przełamanie negatywnych tendencji na polskim rynku finansowym. Zarówno nasza waluta, atakująca poziom 5 złotych za dolara, jak i długoterminowe obligacje, których rentowność dobijała już do 9%, zawróciły z poziomów niewidzianych od dwóch dekad. Z kolei warszawska giełda doświadczyła jednego z najsilniejszych odbić w swojej historii, którego kontynuację widzieliśmy w pierwszym tygodniu nowego roku. Nie można powiedzieć, żeby poprawa sytuacji na tyłu frontach wiązała się z jakąś wyraźną i namacalną zmianą w głównych kwestiach, które stały za naszą wcześniejszą słabością. Natomiast, polski rynek świetnie wykorzystał okazję powrotu lepszych nastrojów na światowych rynkach, do czego przyczyniło się znaczące osłabienie dolara, coraz silniejsze przeświadczenie o rychłym końcu podwyżek stóp przez FED i coraz więcej świadectw wskazujących na spowalnianie presji inflacyjnej.

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

Na koniec 2022 roku (ani do dnia dzisiejszego), w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące główną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sytuacja powyższa nie zagraża kontynuacji działalności przez Fundusz.

Portfel Funduszu stanowią głównie fundusze inwestycyjne typu ETF dające ekspozycję na: surowce (metale szlachetne), rynek krótkoterminowych amerykańskich obligacji skarbowych, indeksy akcji w USA i Europie oraz zmienność indeksu S&P500. W skład funduszu wchodzi także akcje notowane na polskiej giełdzie oraz obligacje emitowane przez największe instytucje krajowego sektora finansowego.

2) Informacja o przewidywanym rozwoju Funduszu:

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

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

Nie występuje.

4) Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej:

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych.

5) Informacja o udziałach własnych, w tym:

a) przyczynie nabycia udziałów własnych dokonanego w roku obrotowym,

- b) **liczbie i wartości nominalnej nabytych oraz zbytych w roku obrotowym udziałów, a w przypadku braku wartości nominalnej - ich wartości księgowej, jak też części kapitału podstawowego, którą te udziały reprezentują,**
- c) **w przypadku nabycia lub zbycia odpłatnego - równowartości tych udziałów,**
- d) **liczbie i wartości nominalnej wszystkich udziałów nabytych i zatrzymanych, a w razie braku wartości nominalnej - wartości księgowej, jak również części kapitału podstawowego, którą te udziały reprezentują:**

Nie występuje.

Fundusz w 2022 roku umorzył 2.439 certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz nie przeprowadzał emisji certyfikatów inwestycyjnych w 2022 roku.

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

Nie występuje.

7) Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

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

W związku z inwestowaniem aktywów w akcje spółek publicznych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych Fundusz narażony był w okresie sprawozdawczym przede wszystkim na ryzyko zmiany rynkowych cen instrumentów finansowych. Z uwagi na fakt, iż Fundusz inwestował na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych, portfel Funduszu był narażony na ryzyko kursowe (walutowe). Fundusz stosował transakcje zabezpieczające w celu ograniczenia ryzyka kursowego.

Fundusz inwestował część aktywów w obligacje korporacyjne o zmiennym oprocentowaniu oraz obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu, w związku z czym ekspozycja Funduszu na ryzyko stóp procentowych była ograniczona.

Zgodnie z zapisami Statutu 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. W z powyższym ryzyko kredytowe Funduszu należy uznać za ograniczone.

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

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

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

Fundusz jest objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych z dnia 18 listopada 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 2103) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2022 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 940,30 zł, co oznacza spadek o 4,17% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2021 roku.

Na dzień bilansowy portfel Funduszu stanowiły głównie fundusze inwestycyjne typu ETF dające ekspozycję na: surowce (metale szlachetne), rynek krótkoterminowych amerykańskich obligacji skarbowych, indeksy akcji w USA i Europie oraz zmienność indeksu S&P500. W skład Funduszu wchodziły także akcje notowane na polskiej giełdzie oraz obligacje emitowane przez największe instytucje krajowego sektora finansowego.

Rok 2022 zapisze się w annałach rynków finansowych szczególnym osiągnięciem, jednoczesnymi spadkami głównych indeksów akcji oraz obligacji o największej skali od niemal stu lat. Najgłośniejszą konsekwencją największego zaskoczenia ubiegłego roku (czyli skali wzrostu inflacji i stóp procentowych) były spadki cen obligacji skarbowych i korporacyjnych, w wielu przypadkach o najwyższej skali w historii. W przypadku amerykańskiego rynku długu, indeks obligacji skarbowych spadł o niemal 13%, indeks obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym, aż o 18%, a obligacji typu high yield „tylko” o 10%.

W ubiegłym roku ofiarą gwałtownego wzrostu inflacji oraz stóp procentowych, a przede wszystkim wysokiego poziomu rentowności długoterminowych obligacji, padły też mnożniki wycen na rynkach akcji. Poza tym, w 2022 roku mieliśmy do czynienia z główną fazą (szczyt spekulacji miał miejsce w połowie listopada 2021 roku) pęknięcia bańki spekulacyjnej na różnych aktywach, od kryptowalut i tokenów NFT, przez spółki memowe i najbardziej szortowane oraz oferty IPO/SPAC, po firmy technologiczno-wzrostowe z portfela funduszu Ark Innowacji (w tym Teslę).

W 2022 roku Wall Street przeżyła bolesny upadek ze szczytu. Po tym jak w 2021 roku indeks S&P500 aż 70 razy ustanawiał nowy rekord, w 2022 roku udało się to tylko raz... na pierwszej sesji roku. Niemał 20% spadek indeksu S&P 500 zniósł praktycznie wszystkie zyski z 2021 roku, co nastąpiło przy wyraźnie większej zmienności. Amerykańska giełda doświadczyła też (podobnie jak inne giełdy) sporej dyspersji w wynikach różnych branż i indeksów. Najlepszy sektor, czyli energia (wydobycie paliw) zyskał niemal 60% podczas gdy najłabsze (konsumpcja cykliczna i usługi komunikacyjne) straciły po blisko 40%. Generalnie te spółki i sektory, które najbardziej zyskały po wybuchu pandemii, czyli spółki wzrostowe, technologiczne (w tym giganci tacy jak Apple, Amazon, czy Alphabet), straciły najwięcej, a zyskiwali lub pokazywali względną siłę wcześniejszy maruderzy.

Po bardzo dobrym dla europejskich indeksów 2021 roku, wielu inwestorów przeważało akcje ze Starego Kontynentu w nadziei na kontynuowanie tego trendu (mając min. na względzie „powrót do gry” sektora bankowego w Europie w obliczu rosnących rentowności obligacji i inflacji). Jednak przez pierwsze trzy kwartały 2022 roku główne indeksy w strefie euro spadały równie mocno jak indeks S&P500, a licząc w dolarze były równie słabe co indeks Nasdaq. To rozczarowanie przyczyniło się do znaczącego zmniejszenia zaangażowania w akcje ze Starego Kontynentu w portfelach zarządzających i sporych odpływów z funduszy dedykowanych na Europę. Wojna na Ukrainie oraz kryzys energetyczny, który zgodnie z zapowiedziami ma się w 2023 roku przerodzić w recesję, istotnie przyczyniły się do tego eksodusu inwestorów. Dopiero, zaskakująco silne odreagowanie na europejskich giełdach w czwartym

kwartale, któremu towarzyszyło umocnienie euro względem dolara oraz spadki cen surowców energetycznych, szczególnie gazu, zaczęło zmieniać nastawienie inwestorów i skłoniło ich do stopniowego powrotu na europejskie parkiety. Ostatecznie, w całym 2022 roku, indeksy we Frankfurcie i Paryżu spadły o 10-12%, a szeroki indeks spółek z Europy Stoxx 600 zaliczył prawie 13% przecenę.

Wbrew nadziejom pokładanym przez globalnych zarządzających pod koniec 2021 roku, rynki wschodzące nie okazały się najlepszymi aktywami w ubiegłym roku. Za ponad 22% spadkiem dolarowego indeksu MSCI EM nie stał już praktycznie tylko sam chiński rynek, jak to było rok wcześniej (w 2021 roku rynki wschodzące liczone bez Chin urosły o 11%, z Chinami spadły o 5%), ale także inne kluczowe giełdy (w 2022 roku bez indeks MSCI EM z wyłączeniem Chin spadł o 19%). Rozbieżność wyników pomiędzy poszczególnymi krajami była ponownie dość znacząca, od ponad -30% dla indeksów dolarowych Tajwanu i Korei Południowej po imponujące plus 84% dla tureckiego indeksu akcji. Głównym sprawcą słabości rynków wschodzących w ubiegłym roku, podobnie jak rok wcześniej było zachowanie chińskiego rynku akcji oraz stan chińskiej gospodarki (zamkniętej w pandemii przez znaczną część 2022 roku). Drugim winowajcą był nadzwyczaj silny dolar, a trzecim – wspólny problem dla całego świata – gwałtowny wzrost stóp procentowych i rentowności obligacji oraz spadek notowań spółek wzrostowych i technologicznych.

Warszawska giełda miała szansę być wśród głównych wygranych rynkowych zmagania w ubiegłym roku, biorąc pod uwagę strukturę branżową naszych indeksów i wyniki finansowe jakie wypracować mogły (i w dużej mierze wypracowały) banki, sektor rafineryjno-paliwowy i wydobywczy. W teorii mogliśmy skorzystać z analogicznej, inflacyjnej premii, z jakiej skorzystała (z zadziwiającym skutkiem) turecka giełda. I choć, poziom zysku na akcje dla indeksów WIG, czy WIG20 był w ubiegłym roku o 100% w stosunku do średniej z lat 2017-2019, to jednak przez większą część 2022 roku oba indeksy znajdowały się nawet poniżej poziomów z tamtych lat. Można wyróżnić dwa główne powody słabości naszego parkietu i rozbieżności między rosnącymi zyskami, a spadającymi cenami spółek. Po pierwsze, ze względu na wojnę na Ukrainie staliśmy się w oczach zachodnich inwestorów krajem frontowym, któremu przypisać należy wyższe niż wcześniej ryzyko inwestycyjne. Bezpośrednim skutkiem działań wojennych były różnego rodzaju sankcje, które doprowadziły min. do faktycznego zawieszenia działalności funduszy inwestujących w naszym regionie, gdzie Rosja zawsze zajmowała główną pozycję. Tym samym wszystkie giełdy regionu Europy Środkowo-Wschodniej znalazły się pod presją podaży ze strony zachodnich inwestorów. W Polsce, znacząca wyprzedaż naszych akcji z zagranicznych portfeli trwała nieprzerwanie od kwietnia do września. Po drugie, reakcja rządu (tegoroczne wybory parlamentarne były tu silnym bodźcem) na wystrzał inflacji i gwałtowny wzrost stóp procentowych, a tym samym mocno odczuwalny wzrost kosztów obsługi kredytów, czy wzrost cen surowców energetycznych, mocno ograniczyła potencjał wyników, przede wszystkim sektora bankowego (wakacje kredytowe). Jednak od połowy października nastąpił przełamanie negatywnych tendencji na polskim rynku finansowym. Zarówno nasza waluta, atakująca poziom 5 złotych za dolara, jak i długoterminowe obligacje, których rentowność dobijała już do 9%, zawróciły z poziomów niewidzianych od dwóch dekad. Z kolei warszawska giełda doświadczyła jednego z najsilniejszych odbić w swojej historii, którego kontynuację widzieliśmy w pierwszym tygodniu nowego roku. Nie można powiedzieć, żeby poprawa sytuacji na tyłu frontach wiązała się z jakąś wyraźną i namacalną zmianą w głównych kwestiach, które stały za naszą wcześniejszą słabością. Natomiast, polski rynek świetnie wykorzystał okazję powrotu lepszych nastrojów na światowych rynkach, do czego przyczyniło się znaczące osłabienie dolara, coraz silniejsze przeświadczenie o rychłym końcu podwyżek stóp przez FED i coraz więcej świadectw wskazujących na spowalnianie presji inflacyjnej.

W 2023 roku o losach rynków finansowych zadecyduje charakter nadciągającej recesji, czy będzie bezobjawowa jak obstawia większość inwestorów, czy objawowa, czego obawiają się nieliczni. Największym zaskoczeniem byłby oczywiście brak jakiegokolwiek recesji (np. dzięki sile odbicia chińskiej gospodarki), czy też scenariusz inflacyjnej hossy (np. po kolejnym zadrukowaniu problemów przez rządy). Naszym zdaniem scenariusz pełnokrwistej recesji ze spadkiem zysków i wzrostem bezrobocia, nie tyle musi się zrealizować, co powinien, będąc odroczonym (przez pandemię) „zwieńczeniem” trwającej od 2009 roku ekspansji gospodarczej. Natomiast w dalszym ciągu nie jest to przesądzone. To wciąż może być po prostu kolejny rok rozliczeń po pandemii i poszukiwania równowagi po rozchwianiu gospodarki, której powodem były lockdowny i zadrukowanie problemów przez rządy oraz władze monetarne.

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

Na koniec 2022 roku (ani do dnia dzisiejszego), w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie znajdowały się instrumenty, których emitentami były podmioty z Ukrainy, Rosji czy Białorusi (mające tam siedzibę lub prowadzące główną działalność w tych państwach). Fundusz nie posiadał i nie posiada również walut tych państw. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Sytuacja powyższa nie zagraża kontynuacji działalności przez Fundusz.

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

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

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

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu, Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe instrumenty.

Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

- a) ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na poziom ryzyka inwestycji w instrumenty udziałowe wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych, będących przedmiotem lokat Funduszu. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata;

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

W przypadku **inwestowania w tytuły lub jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania** oprócz ryzyk, właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyka:

- a) ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego oraz strategię inwestycyjną i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania;
- b) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzje inwestycyjne ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. W związku z powyższym niemożliwe jest bieżące określanie parametrów inwestycyjnych oraz poziomu ryzyka danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania;
- c) ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową;
- d) ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałby jej Fundusz, gdyby dokonywał;
- e) ryzyko transakcji – możliwość opóźnień realizacji bądź rozliczeniu transakcji związanych z jednostkami uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa;
- f) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - w przypadku inwestycji w tytuły lub jednostki uczestnictwa istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania znajdujących się w portfelu Funduszu.

Inwestycje w instrumenty dłużne obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

- a) ryzyko niewypłacalności emitenta - zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat, skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- b) ryzyko stopy procentowej – jest związane ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych maleje, w przypadku spadku rośnie. Struktura czasowa portfela instrumentów dłużnych ustalana będzie w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych. Należy brać pod uwagę, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań. W takim wypadku Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości Aktywów Funduszu.
- c) ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie dokładał starań aby ograniczyć ryzyko płynności

poprzez odpowiedni dobór lokat, biorąc pod uwagęienne obroty danym instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

Ryzyko stóp procentowych

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Funduszu oraz Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu), co może wpływać na wartość aktywów Funduszu oraz Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące czynniki ryzyka:

- a) ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- b) ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- c) ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
- d) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na aktywów Funduszu,
- e) ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Funduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia aktywów Funduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe czynniki ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Ryzyko dźwigni finansowej

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się ze stosowaniem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia wysokich zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W Instrumenty Pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

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

Ryzyko kredytowe

Inwestycje Funduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Funduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Fundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów i Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Funduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem wykupu Certyfikatów.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Funduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem wykupu Certyfikatów.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywołanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Funduszu.

Ryzyko koncentracji aktywów i rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Funduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Funduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

Ryzyko prawne i podatkowe

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

Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

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

Ryzyko zmian Statutu Funduszu

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

Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi

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

Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego i jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa

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

Ryzyko kontrahentów Funduszu

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

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

4. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego:

1) Wskazanie:

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

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

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

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

Nie występuje.

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

Na funkcjonujący w Towarzystwie system kontroli wewnętrznej składają się:

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

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

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

Nie znajduje zastosowania.

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

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

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

Nie występuje.

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

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

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

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

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

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

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

9) Opis zasad zmiany statutu Funduszu:

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

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

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

11) Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Funduszu oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego:

Organem Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu wraz z prokurentem.

Skład osobowy Zarządu Towarzystwa:

- 1) Zbigniew Wójtowicz - Prezes Zarządu
- 2) Beata Sax - Wiceprezes Zarządu
- 3) Piotr Dziadek - Wiceprezes Zarządu

Skład osobowy Rady Nadzorczej Towarzystwa:

- 1) Jacek Prill - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) prof. dr hab. Mieczysław Puławski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

- 3) Michał Słysz - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Arkadiusz Biedulski - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Robert Dziak - Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w organach Towarzystwa:

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie zachodziły zmiany w organach Towarzystwa.

12) Informacje dotyczące Komitetu Audytu:

Komitetu Audytu w składzie:

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

a) Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności:

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. w badanym okresie świadczyła na rzecz Funduszy usługę przeglądu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r., a także badanie Systemu zarządzania ryzykiem w Investors TFI S.A. w roku 2022.

Komitet Audytu ocenił, że realizacja usługi, przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie nie zagraża niezależności, o której mowa w art. 69-73 Ustawy o biegłych rewidentach oraz wyraził zgodę na powierzenie jej realizacji firmie audytorskiej.

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

Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania określa dyrektywy postępowania podczas procesu mającego na celu wybór firmy audytorskiej uprawnionej do przeprowadzenia ustawowego badania i przeglądu

sprawozdań finansowych Funduszy i Towarzystwa – będących jednostkami zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy. Stosuje się następujące założenia:

- 1) Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest przez Radę Nadzorczą Towarzystwa po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu,
- 2) Wybór dokonywany jest po przeprowadzeniu procesu wyboru opisanego w Procedurze wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- 3) Wybór dokonywany jest z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności firmy audytorskiej oraz analizy prac realizowanych przez nią dla Funduszy, a wykraczających poza zakres badania sprawozdania finansowego celem uniknięcia konfliktu interesów,
- 4) Na każdym etapie procedury wyboru firmy audytorskiej do badania i przeglądu rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych lub sprawozdań związanych z likwidacją Funduszu, Towarzystwo kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności uwzględnia fakt i zakres usług wykonywanych przez firmę audytorską w okresie ostatnich 10 (dziesięciu) lat i biegłego rewidenta w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat poprzedzających wybór firmy audytorskiej na rzecz Funduszy i Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

W 2022 roku Komitet Audytu odbył 6 (sześć) posiedzeń.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

Nie występuje.

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

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

6. Informacje, o których mowa w §70 ust. 13 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 29 marca 2018 r. (tj. Dz.U. z 2018, poz. 757), sporządzona z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu.

1) Podstawowe dane o Funduszu

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

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

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy pod numerem RFI 205 w dniu 21.09.2005 r. Fundusz rozpoczął działalność począwszy od dnia 22.09.2005 r.

Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2) Cel inwestycyjny Funduszu

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

Fundusz lokuje aktywa w:

- a) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym,
- b) papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym 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,
- e) instrumenty rynku pieniężnego i w waluty,
- f) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły, uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą,
- g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych
- h) 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,
- i) 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 oraz waluty,
- j) 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,
- k) Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek których przedmiotem są instrumenty finansowe.

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

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

Nie występuje.

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

Nie występuje.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2022 r., głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były min: akcje notowane na warszawskiej giełdzie, obligacje korporacyjne oraz depozyty. Natomiast na główne inwestycje zagraniczne składały się: certyfikaty inwestycyjne funduszy indeksowych notowane na giełdach w Stanach Zjednoczonych, dające ekspozycję, zarówno na rynek akcji, jak i obligacji, a także na zmienność rynku akcji w USA. Fundusz posiadał również niewystandaryzowane instrumenty pochodne, utrzymywanie w celu zabezpieczenia pozycji walutowej. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje finansowane są z kapitału pozyskanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

7) Informacje o transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji:

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

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

Nie występuje. Fundusz nie zaciąga kredytów, ani pożyczek.

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

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

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

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

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

Nie występuje. W roku 2022 Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

Nie występuje. Fundusz nie publikuje prognoz.

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

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

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

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

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

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

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

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach finansowych, na których inwestuje Fundusz, wśród których można wymienić:

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

Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała koniunktura na krajowym i zagranicznych rynkach kapitałowych. W 2023 roku o losach rynków finansowych zadecyduje charakter nadciągającej recesji, czy będzie bezobjawowa jak obstawia większość inwestorów, czy objawowa, czego obawiają się nieliczni. Największym zaskoczeniem byłby oczywiście brak jakiegokolwiek recesji (np. dzięki sile odbicia chińskiej gospodarki), czy też scenariusz inflacyjnej hossy (np. po kolejnym zadrukowaniu problemów przez rządy). Scenariusz pełnokrwistej recesji ze spadkiem zysków i wzrostem bezrobocia, nie tyle musi się zrealizować, co powinien, będąc odroczonej (przez pandemię) „zwieńczeniem” trwającej od 2009 roku ekspansji gospodarczej. Natomiast w dalszym ciągu nie jest to przesądzone. To wciąż może być po prostu kolejny rok rozliczeń po pandemii i poszukiwania równowagi po rozchwianiu gospodarki, której powodem były lockdowny i zadrukowanie problemów przez rządy oraz władze monetarne. Powtórki z jednoczesnych spadków na akcjach i obligacjach nie będzie. Pytanie czy można liczyć na wzrosty na tych najmocniej doświadczonych w 2022 roku klasach aktywów, pozostaje otwarte. Trzeba się liczyć z tym, że drogi, kursów akcji i cen obligacji rozejdą się w 2023 roku, a biorąc pod uwagę potencjalną recesję, większe szanse na dodatni wynik mają inwestorzy na rynkach obligacji. Jednak otwarcie chińskiej gospodarki, czego wpływu nie sposób dziś ocenić, może odwrócić losy tych zmagających, przechylając szalę na korzyść akcji.

W 2023 roku Fundusz będzie obecny min. na rynkach akcji i obligacji w strefie euro, USA, a także w Polsce. Przedmiotem inwestycji Funduszu może być również rynek surowców. Fundusz w budowaniu ekspozycji na różne aktywa, sektory i kraje będzie wykorzystywał zarówno akcje, jak i kontrakty terminowe oraz fundusze typu ETF. Fundusz będzie dokonywał odpowiedniego doboru spółek wykorzystując, przede wszystkim wskazania analizy fundamentalnej i ilościowej. W przypadku wyboru poszczególnych krajów i rynków wykorzystywana będzie analiza makroekonomiczna, ilościowa oraz techniczna. Każdorazowo jednym z podstawowych elementów branych pod uwagę przy analizie prowadzonych inwestycji będzie dążenie do utrzymywania wysokiej płynności portfela Funduszu.

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

Nie występuje. Zasady zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu nie uległy zmianom.

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

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

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

Nie stosuje się.

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

Nie stosuje się.

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

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 30 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. pozostałe osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

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

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

23) informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych:

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

24) Informacje o:

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

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

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu zawarto w dniu 14 sierpnia 2018 r. na okres dwóch lat. W dniu 6 sierpnia 2020 r. umowa została przedłużona na kolejne trzy lata i objęła swoim zakresem badanie 3 kolejnych okresów obrotowych, tj. od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. oraz od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. oraz przegląd sprawozdań finansowych za okresy od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. oraz od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

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

- badanie rocznego sprawozdania finansowego:

W roku 2021: 6.334,50 zł

W roku 2022: 6.273,00 zł

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego:

W roku 2021: 3.813,00 zł

W roku 2022: 3.813,00 zł

- usługi doradztwa podatkowego:

Nie występuje.

- pozostałe usługi:

Nie występuje.

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

W portfelu Funduszu na dzień 31.12.2022 r. w porównaniu do 31.12.2021 r. spadł udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 77,33% do 38,82%. Akcje na 31.12.2021 r. stanowiły 6,31% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2022 r., 0,14%. Dłużne papiery wartościowe na 31.12.2021 r. stanowiły 17,49% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2022 r., 19,58%. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą na 31.12.2021 r. stanowiły 55,19% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2022 r., 18,64%.

8. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu/działania inwestycyjnych podjętych w danym roku, oraz przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w roku 2020:

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu, zarówno wśród wielu dostępnych instrumentów, różnorodnych geograficznie i branżowo obszarów inwestycji, czy ukierunkowania na wzrosty lub spadki cen. W okresie sprawozdawczym na wyniki Funduszu wpływ miała koniunktura na krajowych i zagranicznych rynkach akcji i obligacji.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 940,30 zł, co oznacza spadek o 4,17% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2021 roku.

Warszawa, dnia 05 kwietnia 2023 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz

.....
Beata Sax

.....
Piotr Dziadek

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

Nie dotyczy. Fundusz nie przeprowadził w 2022 roku transakcji, o których mowa w przedmiotowym punkcie.

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

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

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

Nie występuje.

INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH:

1) Liczba pracowników Towarzystwa:

Na dzień 31 grudnia 2022 r. liczba pracowników Towarzystwa wynosiła 40 osób.

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

Całkowita kwota przeznaczona przez Towarzystwo na wynagrodzenia w roku 2022 wyniosła 18.333.923,71 zł. W tej kwocie ujęta jest kwota wynagrodzeń stałych w wysokości 9.989.044,01 zł oraz kwota wynagrodzeń zmiennych (odnosząca się również do premii wypłaconych w okresie sprawozdawczym za lata poprzednie) w wysokości 8.344.879,70 zł. Również w zakresie całkowitej kwoty wynagrodzeń wskazanej powyżej ujmuje się kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy w wysokości 12.060.427,48 zł.

3) Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków Funduszu:

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

4) Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:

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

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

zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, nie powinno następować częściej niż raz do roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością:

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

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

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

Profil ryzyka Funduszu:

Rodzaj funduszu	Alternatywny/Absolutnej Stopy Zwrotu
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	3
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Fundusz lokuje powierzone środki w aktywa charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością. Ze względu na brak benchmarku Fundusz może być narażony zarówno na zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji na świecie jak również na ryzyko specyficzne związane z doбором poszczególnych spółek do portfela. Fundusz stosuje strategię zmiennej alokacji i szerokie spektrum instrumentów finansowych w portfelu. Znaczącą część portfela mogą stanowić wystandaryzowane instrumenty pochodne wykorzystywane w celu zwiększenia rentowności portfela. Ryzyko rynkowe może być zabezpieczane przy pomocy instrumentów pochodnych (kontrakty terminowe na indeksy giełdowe lub akcje), krótką sprzedaż akcji lub instrumentów typu ETF (względnie zakup instrumentów typu ETF dających ekspozycję na spadający rynek).	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie
Związane z możliwością znacznego zaangażowania w obligacje skarbowe oraz obligacje korporacyjne (stało i zmienno-kuponowe).	
Ryzyko walutowe	Umiarkowane
Istnieje możliwość zajęcia pozycji walutowej, przy czym waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu. Ryzyko walutowe towarzyszące inwestycjom Funduszu w akcje na rynkach zagranicznych może być zabezpieczone (decyzją Zarządzającego Funduszem).	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie/Umiarkowane
Inwestycja w instrumenty pochodne niesie ryzyko poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian cen papierów wartościowych, stóp procentowych, kursów walut lub indeksów giełdowych. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może dodatkowo powodować ryzyko niewywiązania się przez kontrahenta z zawartej transakcji.	
Fundusz może inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne oparte na indeksach giełdowych, akcjach, walutach, bonach, obligacjach, stopach procentowych, metalach, energii i towarach rolnych oraz w niewystandaryzowane instrumenty pochodne oparte na walutach. W przypadku Funduszu Inwestor FIZ ryzyko istotne w związku z możliwością zwiększonego zaangażowania w instrumenty pochodne i możliwością stosowania dźwigni finansowej. W roku 2021 Fundusz nie wykorzystywał instrumentów pochodnych w celu zwiększenia ekspozycji portfela.	

Ryzyko kredytowe	Umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Funduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto. W przypadku Funduszu Investor FIZ ryzyko istotne, związane z możliwością znacznego zaangażowania w obligacje korporacyjne. 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. W z powyższym ryzyko kredytowe Funduszu należy uznać za ograniczone.	
Ryzyko płynności	Umiarkowane/średnie
Ze względu na szeroki zakres potencjalnie dopuszczalnych inwestycji Funduszu i brak portfela modelowego, istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Funduszu Investor FIZ ryzyko umiarkowane ze względu na znaczący nacisk na płynność poszczególnych pozycji portfela.	

System zarządzania ryzykiem:

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

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

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

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

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

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

Wewnętrzny limit poziomu dźwigni finansowej Funduszu obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania według stanu na dzień 31.12.2022 r.: maks. 200% WAN Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian wartości limitu maksymalnego poziomu dźwigni obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania.

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

a) Informacja o wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz:

Maksymalny dopuszczalny poziom dźwigni finansowej (według metody zaangażowania)	400%
Średni poziom dźwigni finansowej (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	101,23%
Maksymalny poziom dźwigni finansowej (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	117,47%
Poziom dźwigni finansowej (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2022 r.	99,51%

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2023 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz), sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 r., które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. wykazujące lokaty w wysokości 7 669 tys. zł,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 18 745 tys. zł,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 894 tys. zł,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 3 209 tys. zł,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 7 333 tys. zł,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

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

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

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, dnia 5 kwietnia 2023 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami) - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów rozumianych jako ilości aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Tomasz Wrzeszczyński
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Mariusz Płoński
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2023 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz), sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 r., które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. wykazujące lokaty w wysokości 7 669 tys. zł,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 18 745 tys. zł,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 894 tys. zł,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 3 209 tys. zł,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 7 333 tys. zł,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

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

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

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych Funduszu za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

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

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, które zawiera:

- wprowadzenie;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2022 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2022 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.:

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

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn.11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”), a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Funduszu oraz Towarzystwa zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności) wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych ("Kodeks IESBA") przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie



- Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 187 tys. zł, co stanowi 1% wartości aktywów netto Funduszu.
- Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2022 r.
- Wycena składników lokat do wartości godziwej.

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

Istotność

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

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

Ogólna istotność	187 tys. zł
Podstawa ustalenia	1% wartości aktywów netto Funduszu (WAN)
Uzasadnienie przyjętej podstawy	<p>Przyjęliśmy WAN na dzień bilansowy jako podstawę określenia istotności, ponieważ determinuje ona wartość wyceny certyfikatów inwestycyjnych i naszym zdaniem miernik ten jest powszechnie używany do oceny działalności Funduszu przez użytkowników sprawozdań finansowych oraz jest ogólnie przyjętym wskaźnikiem odniesienia.</p> <p>Istotność przyjęliśmy na poziomie 1%, ponieważ na podstawie naszego profesjonalnego osądu mieści się on w zakresie akceptowalnych progów ilościowych istotności.</p>

Uzgodniliśmy z Komitetem Audytu, że poinformujemy o zidentyfikowanych podczas badania zniekształceniach sprawozdania finansowego o wartości większej niż 18,7 tys. zł, a także zniekształceniach poniżej tej kwoty, jeżeli w naszej ocenie byłoby to uzasadnione ze względu na czynniki jakościowe.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania**Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy***Wycena składników lokat do wartości godziwej*

Składniki lokat notowane i nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są do wartości godziwej i klasyfikowane do trzech poziomów hierarchii wartości godziwej. Zasady wyceny składników lokat zostały ustalone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie w sprawie zasad rachunkowości funduszy") oraz ujawnione w notcie nr 1 sprawozdania finansowego.

Wartość lokat wycenianych do wartości godziwej wykazanych w bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosła 7.669 tys. zł.

Wycena składników lokat do wartości godziwej przeprowadzana jest bezpośrednio w oparciu o ceny pochodzące z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej) lub w oparciu o modele oparte o dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający kryteria opisane w zasadach rachunkowości Funduszu. W przypadku, gdy składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, wycena do wartości godziwej przeprowadzana jest na podstawie cen bądź w oparciu o dane wejściowe pochodzące z rynku głównego. W przypadku instrumentów finansowych dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny z aktywnego rynku, wycena przeprowadzana jest w oparciu o modele wyceny, które wykorzystują dane obserwowalne na rynku.

Wybór rynku głównego oraz stosowane techniki i modele wyceny do wartości godziwej mogą mieć charakter subiektywny i obejmować założenia, które wymagają dokonania osądu przez Zarząd Towarzystwa. Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

Informacje na temat wyceny modelami wraz z klasyfikacją do poszczególnych poziomów hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2022 r. są zaprezentowane w pkt. 3 Informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

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

Sprawdziliśmy, czy stosowane metody wyceny lokat są zgodne z przepisami Rozporządzenia w sprawie zasad rachunkowości funduszy. Oceniliśmy, czy metody wyceny składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Dokonałiśmy uzgodnienia ilości instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2022 r. z potwierdzeniem otrzymanym od banku depozytariusza.

Sprawdziliśmy, na wybranej próbie, poprawność klasyfikacji lokat do poziomów 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeprowadziliśmy, na wybranej próbie, niezależną wycenę składników lokat notowanych na aktywnym rynku. W przypadku lokat wycenianych modelami sprawdziliśmy prawidłowość zastosowanych technik wyceny, a także zweryfikowaliśmy wykorzystywane w modelach obserwowalne dane wejściowe do danych rynkowych pochodzących z niezależnych źródeł.

Oceniliśmy również adekwatność i kompletność ujawnień w sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami rachunkowości.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Funduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania tych zagrożeń oraz zastosowanych zabezpieczeniach.

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

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się:

- sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią tego Sprawozdania z działalności,
- Raport roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. („Raport Roczny”), w tym Pismo Prezesa Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wymagane § 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,

(razem „Inne informacje”). Inne Informacje nie obejmują sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

Pismo Prezesa Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania, a pozostałe elementy Raportu Roczego będą dostępne po tej dacie.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem wynikającym z KSB jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Fundusz w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarł wymagane informacje.

Oświadczenie na temat Innych informacji

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu oraz pozostałych Innych informacjach istotnych zniekształceń.

W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne zniekształcenie w pozostałych elementach Raportu Roczno, które będą dostępne po dacie niniejszego Sprawozdania z badania, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą Towarzystwa.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

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

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacjach bieżących”);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

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

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

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

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 15 czerwca 2018 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 9 lipca 2020 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 r., to jest przez pięć kolejnych lat.

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

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 5 kwietnia 2023 r.



Uchwała nr 1/P/2023
Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
z siedzibą w Warszawie

w sprawie oceny Sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego
Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za 2022 rok.

podjęta w trybie głosowania pisemnego

Na podstawie § 12 ust. 1 lit. r) Regulaminu Rady Nadzorczej Investors TFI S.A. w zw. z § 70 ust. 1 pkt 14) Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, zgodnie z § 21 ust. 1 i ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej Investors TFI S.A., Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z przedłożonym Sprawozdaniem z działalności oraz sprawozdaniem finansowym **Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego** (dalej „**Investor FIZ**”) **za 2022 rok** oraz Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego **Investor FIZ**, mając na uwadze, że przedstawione Radzie Nadzorczej Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego, nie wskazuje na jakiegokolwiek nieprawidłowości, zaś Komitet Audytu po zapoznaniu się ze Sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu za okres zakończony **31 grudnia 2022 r.** nie zgłosił Radzie Nadzorczej jakichkolwiek zastrzeżeń, Rada Nadzorcza uznaje, że przedstawione informacje stanowią dla Rady Nadzorczej uzasadnione podstawy do uznania i dokonania oceny dotyczącej sprawozdania z działalności i sprawozdania finansowego **Investor FIZ** i w związku z tym ocenia według swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe **Investor FIZ** oraz sprawozdanie z działalności **Investor FIZ w 2022 r.** są zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Uchwała nr 5/P/2023
Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
z siedzibą w Warszawie

w sprawie przyjęcia oświadczenia Rady Nadzorczej o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej

podjęta w trybie głosowania pisemnego

Na podstawie art. 22 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki oraz § 12 ust. 1 lit. r) Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki w zw. z § 70 ust. 1 pkt 7) Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Rada Nadzorcza Spółki, uchwała, co następuje:

§1

Przyjmuje oświadczenie stwierdzające, że w odniesieniu do Investor FIZ, Investor Gold FIZ oraz Investor Central and Eastern Europe FIZ dokonano wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, w tym, że:

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

Uchwała nr 4/P/2023
Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
z siedzibą w Warszawie

w sprawie przyjęcia oświadczenia Rady Nadzorczej dotyczącego działalności Komitetu Audytu.

podjęta w trybie głosowania pisemnego

Na podstawie art. 22 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki oraz § 12 ust. 1 lit. r) Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki w zw. z § 70 ust. 1 pkt 8) Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Rada Nadzorcza Spółki, uchwała, co następuje:

Przyjmuje oświadczenie stwierdzające, że w odniesieniu do Investor FIZ, Investor Gold FIZ oraz Investor Central and Eastern Europe FIZ są przestrzegane przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, zaś Komitet Audytu w 2022 roku wykonywał zadania Komitetu Audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.