

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport półroczny/roczny FIZ-P-R-E**

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

<b>P</b>	<b>P</b>	<b>2023</b>	<b>obejmujący okres od 2023-01-01</b>	<b>do</b>
oraz poprzedni rok obrotowy		2022	obejmujący okres od	2022-01-01

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**

<b>INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>	
(pełna nazwa funduszu)	
<b>INVESTOR GOLD FIZ</b>	<b>INVESTORS TF S.A.</b>
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)
<b>00-640</b>	<b>WARSZAWA</b>
(kod pocztowy)	(miejsowość)
<b>MOKOTOWSKA</b>	
(ulica)	
<b>22 378 91 00</b>	<b>PLFIZ000400</b>
(telefon)	(identyfikator krajowy)

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

(nazwa podmiotu uprawnionego do badania)

144

(numer firmy audytorskiej na liście PANA)

12045

(numer biegłego w rejestrze KRBR)

Raport zawiera:

 Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa Półroczne/roczne sprawozdanie finansowe

<input checked="" type="checkbox"/>	Wprowadzenie	<input checked="" type="checkbox"/>	Rachunek wyniku z operacji	<input checked="" type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>	Zestawienie lokat	<input checked="" type="checkbox"/>	Zestawienie zmian w aktywach netto	<input checked="" type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>	Bilans	<input checked="" type="checkbox"/>	Rachunek przepływów pieniężnych	<input checked="" type="checkbox"/>

 Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu) Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego Oświadczenie depozytariusza Oświadczenie 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**

Komisja Nadzoru Finansowego

**2023-06-30**

2022-12-31

**przez emitentów papierów  
tego państwem członkowskim)**

----- ----- 3) ----- <b>1</b> ----- ( numer) <b>office@investors.pl</b> ----- (e-mail)
---

2023-08-30

(data wydania opinii)

BZ

(wynik badania/przeglądu)

Wynik badania/przeglądu:

BZ - bez zastrzeżeń

OD - odmowa wydania opinii

NG - negatywna

ZZ - z zastrzeżeniami

/komentarzami/objaśnieniami

Noty objaśniające

Informacja dodatkowa

Wybrane dane finansowe

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

Fundusz podstawowy:	----- (nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:	----- (nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	----- (nazwa funduszu)

--

Plik	Opis

**ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYNIKAJĄCE Z PRZEPISÓW**

W załączeniu przekazuje się:

1. Półroczne sprawozdanie finansowe.
2. Pismo Prezesa Zarządu Investors TFI S.A.
3. Sprawozdanie Zarządu Towarzystwa (sprawozdanie z działalności Funduszu).

4. Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego oraz w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
5. Oświadczenie depozytariusza.
6. Raport z przeglądu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

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

**KOREKTASPROWOZDANIA**

--

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	619,00	134,00
II. Koszty funduszu netto	1 152,00	250,00
III. Przychody z lokat netto	-533,00	-116,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 295,00	281,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	750,00	162,00
VI. Wynik z operacji	1 512,00	328,00
VII. Zobowiązania	314,00	70,00
VIII. Aktywa	39 337,00	8 839,00
IX. Aktywa netto	39 023,00	8 769,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	23 824,00	23 824,00
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 637,96	368,06
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	63,46	13,76

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2023 rok			2022 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	31 531,00	31 722,00	80,64	31 819,00	31 197,00	80,76
8. Instrumenty pochodne	0,00	-55,00	-0,14	0,00	20,00	0,05
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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

<b>AKCJE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

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

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

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

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

<b>LISTY ZASTAWNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1.						

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>						
<b>a) Obligacje</b>						
-DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%
-PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%
-WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%
<b>Bony skarbowe</b>						

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	20 000,00	20 274,00	20 063,00	51,00
	20 000,00	20 274,00	20 063,00	51,00
1 000	7 000,00	7 677,00	7 143,00	18,16
1 000	6 000,00	5 574,00	5 861,00	14,90
1 000	7 000,00	7 023,00	7 059,00	17,94

-						
<b>Bony pieniężne</b>						
-						
<b>Inne</b>						
-						
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>						
<b>a) Obligacje</b>						
- OK0724 (PL0000114021)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-07-25	Zerokuponowe
- WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%
<b>Bony skarbowe</b>						
-						
<b>Bony pieniężne</b>						
-						
<b>Inne</b>						
-						

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>					
1. Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR AUG23 2023-08-29 (długa)	Aktywny rynek regulowany	COMMODITIES EXCHANGE CENTER	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	ZŁOTO (BBG000JKB332)
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>					
1. Kontrakt Forward USD/PLN 2023-08-14 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD

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

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

<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
---	--------------	-------------	----------------	------------------------	--------



	12 000,00	11 257,00	11 659,00	29,64
	12 000,00	11 257,00	11 659,00	29,64
1 000	6 000,00	5 269,00	5 641,00	14,34
1 000	6 000,00	5 988,00	6 018,00	15,30

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
49,00	0,00	0,00	0,00
49,00	0,00	0,00	0,00
700 000,00	0,00	-55,00	-0,14
700 000,00	0,00	- 55	- 0,14

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

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

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

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

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

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

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

<b>NIERUCHOMOŚCI</b>	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
<b>I. Prawa własności nieruchomości:</b>						
<b>1. Budynki</b>						
a)						

--	--	--

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

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

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

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

#### TABEL DODATKOWE

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa</b>	Obligacje	32 000,00	31 531,00	31 722,00	80,64
<b>2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



<b>3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. DS1023 (PL0000107264)	7 143,00	18,16
2. PS0424 (PL0000111191)	5 861,00	14,90
3. WZ0524 (PL0000110615)	7 059,00	17,94
4. OK0724 (PL0000114021)	5 641,00	14,34
5. WZ0525 (PL0000111738)	6 018,00	15,30
6. Kontrakt Forward USD/PLN 2023-08-14 (krótka)	-55,00	-0,14

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

<b>BILANS</b>	2023 rok	2022 rok
<b>I. Aktywa</b>	39 337,00	38 629,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 612,00	6 309,00
2. Należności	3,00	1 103,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	31 722,00	31 197,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	0,00	20,00
6. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	314,00	207,00
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	39 023,00	38 422,00
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	2 945,00	3 856,00
1. Kapitał wpłacony, w tym:	425 650,00	425 650,00
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0,00	0,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-422 705,00	-421 794,00
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	36 247,00	35 484,00
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 273,00	-37 667,00
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	74 520,00	73 151,00
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	-169,00	-918,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	39 023,00	38 422,00
--	-----------	-----------

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	23 824,00	24 371,00
---	-----------	-----------

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 637,96	1 576,55
--	----------	----------

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	23 824,00
---	-----------

Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 637,96
--	----------

Poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	23 824,00	1 637,96

--	--	--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01	od 2022-01-01	od 2022-01-01
	do 2023-06-30	do 2022-12-31	do 2022-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	619,00	1 356,00	1 223,00
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
2. Przychody odsetkowe	619,00	692,00	327,00
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	664,00	896,00
5. Pozostałe	0,00	0,00	0,00
<b>II. Koszty funduszu</b>	1 152,00	1 438,00	778,00
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	592,00	1 196,00	636,00
- stała część wynagrodzenia	592,00	1 196,00	636,00
- zmienna część wynagrodzenia	0,00	0,00	0,00
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	19,00	50,00	37,00
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6,00	14,00	8,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	81,00	137,00	72,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	2,00	2,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	437,00	0,00	0,00
13. Pozostałe	17,00	39,00	23,00
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	1 152,00	1 438,00	778,00
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-533,00	-82,00	445,00
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	2 045,00	-1 717,00	-1 986,00
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:	1 295,00	-2 197,00	-1 517,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	750,00	480,00	-469,00
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
<b>VII. Wynik z operacji</b>	1 512,00	-1 799,00	-1 541,00
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	0,00	0,00	0,00



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

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	63,46	-73,83	-61,84
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	63,46	-73,83	-61,84

--	--	--	--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2023-01-01	od 2022-01-01
	do 2023-06-30	do 2022-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	38 422,00	43 034,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 512,00	-1 799,00
a) przychody z lokat netto	-533,00	-82,00
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 295,00	-2 197,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	750,00	480,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 512,00	-1 799,00
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:	-911,00	-2 813,00
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)	-911,00	-2 813,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	601,00	-4 612,00
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 023,00	38 422,00
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39 863,00	40 088,00
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-547,00	-1 734,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	547,00	1 734,00
c) saldo zmian	-547,00	-1 734,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	23 824,00	24 371,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	202 821,00	202 821,00



b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	178 997,00	178 450,00
c) saldo zmian	23 824,00	24 371,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	23 824,00	24 371,00
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 576,55	1 648,48
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 637,96	1 576,55
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	7,86	-4,36
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 577,29	1 413,44
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2023-02-28	2022-10-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 706,60	1 743,39
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2023-04-30	2022-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 637,96	1 576,55
- data wyceny	2023-06-30	2022-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 637,96	1 576,55
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	5,83	3,59
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,99	2,98
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10	0,12
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,41	0,34
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

--

<b>RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	od 2023-01-01	od 2022-01-01	od 2022-01-01
	do 2023-06-30	do 2022-12-31	do 2022-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	2 142,00	941,00	1 961,00
I. Wpływy	38 793,00	15 758,00	9 967,00
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 001,00	1 353,00	1 249,00
2. Z tytułu zbycia składników lokat	30 654,00	14 405,00	8 718,00
3. Pozostałe	7 138,00	0,00	0,00
II. Wydatki	36 651,00	14 817,00	8 006,00
1. Z tytułu posiadanych lokat	12,00	0,00	0,00
2. Z tytułu nabycia składników lokat	28 379,00	13 351,00	7 201,00
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	586,00	1 209,00	643,00
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	30,00	66,00	51,00
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6,00	14,00	11,00
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1,00	39,00	24,00
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	83,00	135,00	74,00
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00
10. Z tytułu usług prawnych	0,00	3,00	2,00



11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0,00	0,00	0,00
12. Pozostałe	7 554,00	0,00	0,00
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-839,00</b>	<b>-2 905,00</b>	<b>-2 106,00</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>25,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	0,00
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0,00
5. Odsetki	25,00	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>864,00</b>	<b>2 905,00</b>	<b>2 106,00</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	864,00	2 905,00	2 106,00
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	0,00
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0,00
7. Odsetki	0,00	0,00	0,00
8. Pozostałe	0,00	0,00	0,00
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-391,00</b>	<b>665,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>1 303,00</b>	<b>-1 964,00</b>	<b>-145,00</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>6 309,00</b>	<b>8 273,00</b>	<b>8 273,00</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>7 612,00</b>	<b>6 309,00</b>	<b>8 128,00</b>

Składniki wpływów i wydatków, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wpływów oraz wydatków	2023-01-01	2022-01-01	od 2022-01-01
	2023-06-30	2022-12-31	do 2022-06-30

--

## NOTY

<b>NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU</b>	2023 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	0,00
5. Z tytułu odsetek	0,00
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
8. Pozostałe	3,00

--

<b>NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	2023 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	0,00
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	55,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	0,00
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	131,00
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	126,00
13. Pozostałe zobowiązania	2,00

--

**NOTA-4ŚRODKIPIENIEŻNEICHEKWIWALENTY**

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			7 612,00
1. ALIOR BANK S.A.		1,00	1,00
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		5 235,00	5 235,00
3. SANTANDER BANK POLSKA S.A.		579,00	2 376,00

**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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>		11 778,00
1.	6 242,00	6 242,00
2.	1 186,00	5 536,00

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

--

<b>NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR AUG23 2023-08-29 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	0,00
2. Kontrakt Forward USD/PLN 2023-08-14 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-55,00

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	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

	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
0,00	2023-08-29	0,00	2023-08-29	2023-08-29
-700 000,00	2023-08-14	-700 000,00	2023-08-14	2023-08-14

--

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

Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

--



Nazwa podmiotu	Siedziba	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
1.									

--

### NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

#### 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		39 337,00	39 337,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		579,00	2 376,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 236,00	5 236,00
2. Należności		3,00	3,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		31 722,00	31 722,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0,00	0,00
6. Pozostałe aktywa		0,00	0,00
II. Zobowiązania		259,00	259,00
II. Zobowiązania		13,00	55,00

--

#### 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	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
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
	4,1066000000

--

### 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	835,00	824,00
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	460,00	-74,00
3. Pozostałe	0,00	0,00

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat:</b>	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
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	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.
<b>Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b>					

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-1 KOSZTY FUNDUSZU**

<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	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

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	592,00
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0,00

<b>III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	

--

**OSOBY**

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



--

**WYKAZ OSÓB, KTÓRYM POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

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

--

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR GOLD FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 30 CZERWCA 2023 ROKU**



## WPROWADZENIE

### 1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Dnia 06.10.2006 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 253. Fundusz rozpoczął działalność dnia 16.10.2006 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony. Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne.

### 2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

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

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

1. Fundusz inwestuje w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu.

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

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

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

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

d) instrumenty rynku pieniężnego,

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

f) waluty, pod warunkiem, że są zbywalne.

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

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

W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach

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

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

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

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

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

7. Fundusz nabywa papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

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

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

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

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

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

## II. Dywersyfikacja lokat Funduszu:

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

wynikających z nabytych Instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowią Instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej platyny i palladu. Fundusz może zajmować długie pozycje w instrumentach pochodnych na metale szlachetne. Fundusz nie może zajmować krótkich pozycji w instrumentach pochodnych na metale szlachetne.

2. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych Instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 200% Aktywów Netto Funduszu. Fundusz może zajmować zarówno długie, jak i krótkie pozycje w Instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych.

3. Suma lokat Funduszu w rodzaju aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 2 pkt a) i pkt b) Statutu stanowi nie więcej niż 100% wartości Aktywów Netto Funduszu.

4. Wartość pozycji Funduszu ustalona zgodnie z ust. 1 wraz z sumą lokat Funduszu, o której mowa w ust. 3, nie może łącznie przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

5. Fundusz ustala wartość pozycji w bazie danego Instrumentu pochodnego w ten sposób, że od wartości pozycji długich w bazie, wynikających z Instrumentu pochodnego odejmuje się wartość pozycji krótkich w takiej samej bazie, wynikających z takiego samego Instrumentu pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji.

5a. Dokonywanie lokat w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne będzie miało na celu ograniczenie ryzyka kursowego. Do nabywanych w celu ograniczenia ryzyka kursowego Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych stosuje się limity, o których mowa w art. 22 ust. 2 Statutu.

6. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

9. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

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

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

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

a) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U z 2009 r. Nr 175 poz. 1361, z późn. zm.);

b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

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

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

14. Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 10 % Wartości Aktywów Netto

Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu.-

15. Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- a) kontrahent ustanowi na rzecz funduszu, w związku z tą transakcją zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
- b) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartość środków pieniężnych przyjętych przez fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie w każdym dniu roboczym i stanowić będzie co najmniej równowartość ryzyka kontrahenta w tej transakcji.

16. Papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, o którym mowa w ust. 15, powinien spełniać łącznie następujące warunki:

- a) jego emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
- b) istnieją popyt i podaż umożliwiające jego nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
- c) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:

i. nienależący do grupy kapitałowej kontrahenta albo

ii. należący do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku gdyby papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego był zapisany na rachunku podmiotu, o którym mowa w pkt.i.

17. Suma wartości ryzyk kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartości bezwzględnych pozycji wyznaczonych w sposób określony w ust. 5 w odniesieniu do każdego z Instrumentów pochodnych, nie może przekroczyć 300 % wartości Aktywów Netto Funduszu.

18. Suma wartości lokat Funduszu, z wyłączeniem tych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896, z późniejszymi zmianami). (Ustawa), oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 17, nie może przekroczyć 400 % wartości Aktywów Netto Funduszu.

19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy oraz art. 146 Ustawy, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, według następujących zasad:

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

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

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

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

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

- b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował w wystandaryzowane Instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków. W przypadku Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji,
- c) ryzyko płynności Instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach Instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego,
- e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Niewystandaryzowany instrument pochodny,
- f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, co oznacza, że Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone poprzez dobór kontrahentów dających gwarancję wypłacalności,
- h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

### 3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

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

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

### 4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku sporządzone zostało na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) oraz zgodnie z 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). Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436).

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2023 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku, oraz okres półroczny od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 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 PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

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

Fundusz wyemitował do dnia 30 czerwca 2023 r. dwadzieścia dziewięć serii certyfikatów inwestycyjnych. Wszystkie serie emisji są przedmiotem obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod jednym numerem ISIN – PLINVGL00012 i liczą łącznie 23 824 certyfikaty inwestycyjne. Wszystkie certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Seria:	jednostkowa cena emisyjna*:	data emisji :
seria A	1 000,00	06.10.2006 **
seria B	1 134,03	28.12.2006
seria C	1 154,23	25.01.2007
seria D	1 560,92	28.03.2007
seria E	1 440,96	23.05.2007
seria F	1 611,21	30.05.2008
seria G	1 721,40	30.07.2008
seria H	1 133,97	28.11.2008
seria I	1 530,10	30.03.2009
seria J	1 573,86	26.06.2009
seria K	1 712,32	30.10.2009
seria L	1 913,75	29.12.2009
seria M	1 845,40	30.03.2010
seria N	2 086,46	29.09.2010
seria O	2 216,49	29.10.2010
seria P	2 401,43	29.11.2010
seria R	2 631,70	29.12.2010
seria S	2 748,47	28.01.2011
seria T	2 430,81	26.02.2011
seria U	2 689,48	30.03.2011
seria V	2 933,05	30.05.2011
seria W	3 208,99	29.09.2011
seria X	2 529,80	28.10.2011
seria Y	2 650,90	05.12.2011
seria Z	2 707,82	29.12.2011
seria AA	2 474,46	27.04.2012
seria AD	2 659,05	30.10.2012
seria AE	2 550,27	28.12.2012
seria AF	2 464,67	27.02.2013

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

\*\* dzień wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

## 8) WALUTA SPRAWOZDANIA

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249 poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w złotych.

Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Tabela nr 125/A/NBP/2023 z dnia 2023-06-30

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	4,1066
euro	1 EUR	4,4503

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-06-30			2022-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	31 531	31 722	80,64%	31 819	31 197	80,76%
Instrumenty pochodne	-	-55	-0,14%	-	20	0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>31 531</b>	<b>31 667</b>	<b>80,50%</b>	<b>31 819</b>	<b>31 217</b>	<b>80,81%</b>

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



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									20 274	20 063	51,00%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									20 274	20 063	51,00%
Aktywny rynek nieregulowany									20 274	20 063	51,00%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000	7 000	7 677	7 143	18,16%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000	6 000	5 574	5 861	14,90%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%	1 000	7 000	7 023	7 059	17,94%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									11 257	11 659	29,64%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									11 257	11 659	29,64%
Aktywny rynek nieregulowany									11 257	11 659	29,64%
OK0724 (PL0000114021)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-07-25	Zerokuponowe	1 000	6 000	5 269	5 641	14,34%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%	1 000	6 000	5 988	6 018	15,30%
Suma:									31 531	31 722	80,64%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj ryнку	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR AUG23 2023-08-29 (długa)	Aktywny rynek regulowany	COMMODITIES EXCHANGE CENTER	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	ZŁOTO (BBG000JKB332)	49	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-55	-0,14%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-55	-0,14%
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-08-14 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	700 000	-	-55	-0,14%
<b>Suma:</b>							-	-55	-0,14%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	32 000	31 531	31 722	80,64%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>31 531</b>	<b>31 722</b>	<b>80,64%</b>

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1023 (PL0000107264)	7 143	18,16%
PS0424 (PL0000111191)	5 861	14,90%
WZ0524 (PL0000110615)	7 059	17,94%
OK0724 (PL0000114021)	5 641	14,34%
WZ0525 (PL0000111738)	6 018	15,30%
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-08-14 (krótka)	-55	-0,14%
<b>Suma:</b>	<b>31 667</b>	<b>80,50%</b>

<b>BILANS</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>39 337</b>	<b>38 629</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 612	6 309
2) Należności	3	1 103
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 722	31 197
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	20
6) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>314</b>	<b>207</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>39 023</b>	<b>38 422</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 945</b>	<b>3 856</b>
1) Kapitał wpłacony, w tym: certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	425 650	425 650
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-422 705	-421 794
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>36 247</b>	<b>35 484</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 273	-37 667
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	74 520	73 151
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-169</b>	<b>-918</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>39 023</b>	<b>38 422</b>
<b>Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów</b>	<b>23 824</b>	<b>24 371</b>
A*	23 824	24 371
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 637,96</b>	<b>1 576,55</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 637,96	1 576,55
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>23 824</b>	<b>24 371</b>
A*	23 824	24 371
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 637,96	1 576,55

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2023-01-01 do 2023-06-30</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>619</b>	<b>1 356</b>	<b>1 223</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	619	692	327
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	664	896
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 152</b>	<b>1 438</b>	<b>778</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	592	1 196	636
- stała część wynagrodzenia	592	1 196	636
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	19	50	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	14	8
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	81	137	72
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	2	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	437	-	-
Pozostałe	17	39	23
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 152</b>	<b>1 438</b>	<b>778</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-533</b>	<b>-82</b>	<b>445</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 045</b>	<b>-1 717</b>	<b>-1 986</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 295	-2 197	-1 517
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	750	480	-469
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 512</b>	<b>-1 799</b>	<b>-1 541</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	63,46	-73,83	-61,84
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	63,46	-73,83	-61,84

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>od 2023-01-01 do 2023-06-30</b>		<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		38 422		43 034
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 512		-1 799
a) przychody z lokat netto		-533		-82
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 295		-2 197
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		750		480
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 512		-1 799
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-911		-2 813
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-		-
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-911		-2 813
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		601		-4 612
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		39 023		38 422
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		39 863		40 088
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		547		1 734
Saldo zmian		-547		-1 734
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		202 821		202 821
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		178 997		178 450
Saldo zmian		23 824		24 371
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		23 824		24 371
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 576,55	2022-12-31	1 648,48	2021-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 637,96	2023-06-30	1 576,55	2022-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	7,86	-	-4,36	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 577,29	2023-02-28	1 413,44	2022-10-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 706,60	2023-04-30	1 743,39	2022-03-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 637,96	2023-06-30	1 576,55	2022-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 637,96	2023-06-30	1 576,55	2022-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (*):</b>		5,83		3,59
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		2,99		2,98
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,10		0,12
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,03		0,03
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,41		0,34
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym (dla okresu półrocznego udział podzielono przez dni w okresie i pomnożono przez dni w roku).

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	2 142	941	1 961
<b>I. Wpływy</b>	38 793	15 758	9 967
Z tytułu posiadanych lokat	1 001	1 353	1 249
Z tytułu zbycia składników lokat	30 654	14 405	8 718
Pozostałe	7 138	-	-
<b>II. Wydatki</b>	36 651	14 817	8 006
Z tytułu posiadanych lokat	12	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	28 379	13 351	7 201
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	586	1 209	643
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	30	66	51
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	14	11
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	39	24
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	83	135	74
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	3	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	7 554	-	-
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	-839	-2 905	-2 106
<b>I. Wpływy</b>	25	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	25	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	864	2 905	2 106
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	864	2 905	2 106
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	-391	665	-
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	1 303	-1 964	-145
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	6 309	8 273	8 273
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	7 612	6 309	8 128

## NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

### I. PROWADZENIE KSIĄG

1. Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej. Księgi Funduszu prowadzone są rzetelnie, na bieżąco, sprawdzalnie, tak by możliwe było ustalenie Wartości Aktywów Funduszu, zobowiązań Funduszu, Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na każdy Dzień Wyceny oraz Dzień Bilansowy.

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

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

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

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

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

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

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

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

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

4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:

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

- c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
9. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, [www.investors.pl](http://www.investors.pl)
10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalane są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
11. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
12. Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to: - w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych), - w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.
14. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
15. Jeżeli papier wartościowy wyceniany jest w walucie innej niż waluta w jakiej została zawarta transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego to kurs papieru wartościowego podawanego przez rynek według którego papier wartościowy jest wyceniany przeliczany jest z waluty, w której jest wyceniany na walutę w jakiej zawarta została transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego.
16. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:
- a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.



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

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

17. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.

18. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.

19. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym).

20. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

21. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.

22. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

23. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:

a) Dla papierów wartościowych wycenianych do wartości godziwej według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

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

24. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należne odsetki do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się:

a) Dla papierów wycenianych do wartości godziwej - według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny,

Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikającą z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.

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

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

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

25. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytych składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

26. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
27. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
28. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
29. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, dla których dopuszczalna jest wycena wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (przychody / koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w SCN.
30. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
31. Zasady wyceny aktywów :
- 31.1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 31.2. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanimi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
- 31.3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
- 31.3.1. Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 31.3.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 31.2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
32. Wycena składników lokat dla których istnieje aktywny rynek (1 poziom hierarchii wartości godziwej)
- 32.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:
- 32.1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 32.1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 32.1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
- 32.2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.
- 32.3. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, zgodnie z następującą kolejnością:
- 1) Według kursu ostatniej transakcji w dniu wyceny Funduszu,
  - 2) Według kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland,
  - 3) Według kursu uzyskanego z rynku BGN (Bloomberg Generic Price).
  - 4) Według kursu z poprzedniego dnia wyceny.

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

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

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

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

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

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

34. Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu zostały opisane w polityce rachunkowości Funduszu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

35.9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

36. Rynek Aktywny i rynek główny.

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

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

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

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

36.4.1 Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu;

36.4.2. Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości.

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

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

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

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

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

36.8. Niezależnie od pkt 36.5 i 36.6, Rynkiem aktywnym dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP jest rynek Bloomberg BGN (Bloomberg Generic Price - BGN jest ceną złożoną, ustalaną w czasie rzeczywistym, opartą na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazuje ona dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy) pod warunkiem występowania kwotowania BGN dla danego instrumentu minimum 5 razy w miesiącu.

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

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

- 36.11. Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego.
- 36.12. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu oraz w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania z obrotem a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku, instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwsze notowanie takiego instrumentu.
- 36.13. Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego.
- 36.14. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się możliwość zmiany klasyfikacji instrumentu z i do rynku aktywnego decyzją Towarzystwa w porozumieniu z depozytariuszem pod warunkiem przeprowadzenia analizy oraz przygotowania stosownej argumentacji uzasadniającej taką zmianę.
- 36.15. W przypadku posiadania przez Fundusz instrumentów finansowych różniących się seriami, prawami np. statusem dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rejestracją w sądzie analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdej serii oddzielnie.
- 36.16. - usunięty
- 36.17. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym do jego wyceny ma zastosowanie metodologia wyceny dla nienotowanych na aktywnym rynku składników lokat. Począwszy od zmiany klasyfikacji do momentu przygotowania modelu wyceny takiego instrumentu, jednak nie dłużej niż przez pięć dni roboczych od dnia zmiany klasyfikacji (włącznie z tym dniem), wycena takiego instrumentu ustalana jest jako ostatni przyjęty kurs z dnia wyceny).
- 36.18. W przypadku gdy składnika lokat, który został nabyty do portfela i nie jest przedmiotem obrotu na aktywnym rynku w chwili nabycia, to do momentu przygotowania modelu, jednak nie dłużej jak przez pięć dni roboczych od dnia nabycia (włącznie z tym dniem) składnik ten wyceniany jest w cenie nabycia.
- 36.19. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
- 36.20. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu, w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwsze notowanie takiego instrumentu, przy czym jeżeli instrument taki nie spełnia kryteriów aktywności określonych w punktach 36.5 i 36.6 uznaje się, że rynek jest aktywny jeżeli średnia dzienna wartość obrotu w okresie pomiędzy pierwszym notowaniem a końcem miesiąca wynosi co najmniej 10 tysięcy złotych bądź wartość odpowiadająca tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu).
- 36.20. Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie poprzedniego miesiąca kalendarzowego;
- 36.21. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
- 36.21.1 Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- 36.21.2. Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Refinitiv lub Bloomberg;
- 36.21.3. Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Refinitiv lub Bloomberg;
- 36.21.4. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
- 36.22. Rynkiem głównym dla polskich dłużnych papierów skarbowych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland;

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

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

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

38. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. Odsetki

- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszu,

- od lokat terminowych,

- od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,

- inne odsetki

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

b. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach

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

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

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

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

39. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.

b. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.

c. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.

d. Koszty wynagrodzenia likwidatora.

e. Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

f. Inne koszty - opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń;

g. Koszty emisji publicznej certyfikatów.

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

i. Koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych.

### III. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

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

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

#### **ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

W okresie sprawozdawczym począwszy od dnia 1 stycznia 2023 nastąpiła zmiana w zakresie stosowanych modeli wyceny FWD walutowych i IRS oraz doprecyzowania ujęcia w wycenach transakcji z rynku pierwotnego.

Zmiana metodologii wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2023 r.

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

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>3</b>	<b>1 103</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	1 103
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	-

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>314</b>	<b>207</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy-back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	55	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	131	84
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	126	123
Pozostałe składniki zobowiązań	2	-



NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		7 612		6 309
ALIOR BANK S.A.		1		-
PLN	1	1	-	-
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		5 235		1 023
PLN	5 235	5 235	1 023	1 023
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		2 376		-
USD	579	2 376	-	-
SAXO BANK A/S		-		5 286
USD	-	-	1 201	5 286

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		11 778		8 464
PLN	6 242	6 242	1 567	1 567
USD	1 186	5 536	1 477	6 897

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2023-06-30	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	7 612	19,35	6 309	16,33
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 645	47,40	31 197	80,76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>26 257</b>	<b>66,75%</b>	<b>37 506</b>	<b>97,09%</b>

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 077	33,24	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>13 077</b>	<b>33,24%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	39 337	100,00%	38 629	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	7 612	19,35	6 309	16,33
Należności	3	0,01	1 103	2,86
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 722	80,64	31 197	80,76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	20	0,05
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	36 957	93,95%	36 483	94,44%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	5 235	13,31	5 286	13,68
Środki na rachunkach bankowych	5 235	13,31	5 286	13,68
SKARB PAŃSTWA	31 722	80,64	31 197	80,76
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 722	80,64	31 197	80,76

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2023-06-30			2022-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	579	2 376	6,04%	1 457	6 409	16,59%
USD		2 376	6,04		6 409	16,59
Środki na rachunkach bankowych	579	2 376	6,04	1 201	5 286	13,68
Należności	-	-	-	251	1 103	2,86
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	5	20	0,05

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w walucie kontraktu	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-01-30 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-55	- 700 000	2023-08-14	- 700 000	2023-08-14	2023-08-14
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR FEB23 2023-02-24 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	2023-08-29	-	2023-08-29	2023-08-29

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w walucie kontraktu	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-01-30 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	-1 200 000	2023-01-30	-1 200 000	2023-01-30	2023-01-30
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR FEB23 2023-02-24 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	2023-02-24	-	2023-02-24	2023-02-24

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

2023-06-30											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2022-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2023-06-30									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	

2022-12-31									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		39 337		38 629
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 612		6 309
PLN	5 236	5 236	1 023	1 023
USD	579	2 376	1 201	5 286
2) Należności		3		1 103
PLN	3	3	-	-
USD	-	-	251	1 103
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back		-		-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		31 722		31 197
PLN	31 722	31 722	31 197	31 197
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-		20
USD	-	-	5	20
6) Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		314		207
USD	13	55	-	-
PLN	259	259	207	207

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-06-30				od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2022-01-01 do 2022-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



NOTA 9	2023-06-30	2022-12-31
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
USD	4,1066	4,4018

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2022-01-01 do 2022-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	835	824	-1 566	567	-842	-311
Dłużne papiery wartościowe	-299	824	-215	567	-233	-311
Instrumenty pochodne	1 134	-	-1 351	-	-609	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	460	-74	-631	-87	-675	-158
Instrumenty pochodne	460	-74	-631	-87	-675	-158
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 295</b>	<b>750</b>	<b>-2 197</b>	<b>480</b>	<b>-1 517</b>	<b>-469</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30					od 2022-01-01 do 2022-12-31					od 2022-01-01 do 2022-06-30				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych															

NOTA-10 IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
– zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	592	1 196	636
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>592</b>	<b>1 196</b>	<b>636</b>

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

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

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

Nie dotyczy.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, 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.

- a) 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	2023-06-30		2022-12-31		2022-06-30	
	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	UDZIAŁ % WAN (dla tych lokat)	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	WARTOŚCI SKŁADNIKA LOKAT (wartość lokaty z portfela z danego poziomu)	UDZIAŁ % WAN (dla tych lokat)
	SKŁADNIKI LOKAT		SKŁADNIKI LOKAT	SKŁADNIKI LOKAT	SKŁADNIKI LOKAT	
1	31 722	81,29	31 197	81,2	32 949	83,45
2	0	0	20	0,05	0	0
3	0	0	0	0	0	0
	ZOBOWIĄZANIA		ZOBOWIĄZANIA	ZOBOWIĄZANIA	ZOBOWIĄZANIA	
1	0	0	0	0	0	0
2	55	0,14	0	0	51	0,13
3	0	0	0	0	0	0

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

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).

- b) 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.

W okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. oraz w danych porównywalnych za 2022 r. nie miały miejsca żadne przeniesienia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

W okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. oraz w danych porównywalnych za 2022 r. nie miały miejsca żadne przeniesienia na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- c) 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
Transakcje FX SWAP	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.

- d) 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.

- e) 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.

- f) 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.

- g) 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. 3 c)

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 zmieniałaby 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 MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ FUNDUSZU.

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

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

Fundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym nie odnotowano przypadków naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Funduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi fundusz.

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

W 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 nastąpiła eskalacja wojny Federacji Rosyjskiej z Ukrainą. Sytuacja ta w dalszym ciągu może wywierać wpływ na stan światowej gospodarki, trendy na rynkach finansowych oraz zmienność notowań różnych aktywów, ze szczególnym uwzględnieniem surowców energetycznych.

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

Na dzień 30 czerwca 2023 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. Fundusz nie posiada również innych inwestycji, które byłyby w jakikolwiek sposób bezpośrednio lub pośrednio związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2023 r.

Zbigniew Wójtowicz  
Prezes Zarządu

Beata Sax  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek  
Wiceprezes Zarządu

Marta Brzostowska

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

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

Podmiot, któremu powierzono

prowadzenie ksiąg rachunkowych



Warszawa, 29 sierpnia 2023 roku

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

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Fundusz nie przeprowadził publicznych emisji certyfikatów.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2023 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 39 023 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 23 824. W dniu 30 czerwca 2023 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1 637,96 zł. W okresie sprawozdawczym zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 7,86 %.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu. Fundusz w 2023 roku będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

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

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

**Sprawozdanie z działalności  
Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego  
w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.**

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

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu, koncentrując się na rynku metali szlachetnych, w tym przede wszystkim złota. W pierwszym półroczu 2023 roku Fundusz dokonywał głównie inwestycji w instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio od ceny rynkowej złota. Fundusz lokował też środki w obligacje Skarbu Państwa w ramach bezpiecznego zarządzania płynnością oraz zabezpieczał swoje ekspozycje walutowe przy pomocy walutowych kontraktów terminowych.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 1637,96 zł, co oznacza wzrost o 3,9% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2022 roku.

Po neutralnym dla złota roku 2022 (wzrost o 0,44%), inwestorzy na rynku kruszcu mogli mieć wreszcie powody do zadowolenia. W pierwszym półroczu 2023 roku dolarowa cena złota wzrosła bowiem o 5,4%, testując w kwietniu i w maju poziomy ponad 2000 USD za uncję - bardzo już zbliżone do historycznych maksimów.

Pozytywny scenariusz rozwoju sytuacji cenowej na rynku złota miał solidną podbudowę fundamentalną. W stosunku do 2022 roku istotnej poprawie uległy uwarunkowania rynkowe, w jakich funkcjonuje kruszec. Po pierwsze, przestały dynamicznie rosnąć realne rentowności obligacji skarbowych w USA, a tym samym przestał powiększać się koszt alternatywny utrzymywania pozycji w złocie. Po drugie, odwróceniu uległ trend aprecjacji dolara powodujący, że złoto dla inwestorów i konsumentów z Azji i Europy było relatywnie drogie. Rynek zaczął również oczekiwać zakończenia cyklu podwyżek stóp w USA już w perspektywie najbliższych miesięcy, co dodatkowo oddaliło wizję powrotu presji na złoto związanej z rosnącymi realnymi rentownościami i siłą dolara.

Wsparciem dla złota była również bieżąca sytuacja makroekonomiczna. Po pierwsze, od ponad dwóch lat ceny dóbr i usług w USA rosną w tempie istotnie powyżej celu inflacyjnego. Pomimo spadkowego trendu szerokiej inflacji, wewnętrzna presja inflacyjna, obserwowana m.in. w cenach usług, wydaje się wyjątkowo lepka i zagości najprawdopodobniej na dłużej w amerykańskich realiach gospodarczych. Co więcej, bieżący odwrót w globalnej presji inflacyjnej, związany z pogarszającymi się perspektywami gospodarczymi, może okazać się krótkotrwały. Rosnące bariery w handlu międzynarodowym, deglobalizacji produkcji, ambitne plany dotyczące transformacji energetycznej i dekarbonizacji w połączeniu z ograniczonym potencjałem wzrostu wydobycia metali przemysłowych, będą w najbliższych latach tworzyć środowisko sprzyjające dalszym szerokim wzrostom cen dóbr i usług. Korzystnie dla złota może ukształtować się również w najbliższych miesiącach kwestia wzrostu gospodarczego. Odczyty dotyczące bieżącej sytuacji nie wskazują jeszcze jednoznacznie na kłopoty – dynamika realnego PKB w USA spada, ale rynek pracy cały czas trzyma się dobrze, ze stopą bezrobocia zbliżoną do naturalnej. Szereg wyprzedzających wskaźników koniunktury znajduje się jednak już na wieloletnich minimach, a ryzyko recesji w perspektywie jednego roku szacowane jest przez uczestników rynku na 65%. Dodatkowo, w marcu destabilizować zaczęła się część sektora bankowego w USA, co wpłynęło na zaostrzenie polityki kredytowej banków, przybliżając jeszcze bardziej gospodarkę amerykańską do widma recesji.

W takich okolicznościach Bank Rezerwy Federalnej może zderzyć się niedługo z sytuacją jednocześnie dalej wysokiej inflacji i zarazem początku recesji, w której łączna realizacja wszystkich celów jego polityki będzie niemożliwa. Pierwszy raz w obecnym cyklu FED dokonać będzie musiał zatem rzeczywistego, a nie tylko deklaracyjnego wyboru pomiędzy walką z inflacją, a walką z recesją i niestabilnością rynków finansowych. Wydaje się, że odejście od twardej polityki monetarnej będzie wówczas najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Pierwsze potwierdzenie tej tezy zaobserwować można było już w marcu, kiedy w następstwie problemów w sektorze bankowym, FED natychmiast odszedł od zacieśniania ilościowego i dostarczył na rynek prawie 400 mld USD płynności. Również narastający problem kosztów obsługi rekordowego w stosunku do PKB zadłużenia rządowego coraz bardziej skłaniać będzie FED do obniżek stóp procentowych.

Historycznie początki istotnych obniżek rentowności, redukujące koszt alternatywny utrzymywania złota w portfelu, korespondowały z początkami trendów wzrostowych na cenach kruszcu. Analogiczna reakcja na rynku złota możliwa jest również tym razem. Prognozy cen złota na koniec 2023 roku wahają się w granicach 2050 – 2300 USD za uncję, co implikuje wzrost od 7% do 20% do końca roku, w stosunku do ceny na koniec pierwszego półrocza. Biorąc dodatkowo pod uwagę ryzyka geopolityczne, renesans złota jako neutralnego aktywa rezerwowego (potwierdzony rekordowymi zakupami kruszcu przez banki centralne w 2022 roku) oraz prawdopodobny początek supercyklu surowcowego, wydaje się, że wzrost cen złota w pierwszym półroczu 2023 roku był uzasadniony i można spodziewać się jego kontynuacji w drugim półroczu tego roku.

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

Nie wystąpiły.

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

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

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

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

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

Nie występuje.

**6) Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich**

**przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób:**

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 40 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. pozostałe osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na rynku metali szlachetnych. Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada utrzymywanie znaczącej części aktywów Funduszu w płynnych instrumentach finansowych (głównie obligacjach Skarbu Państwa), co pozwoli na realizację zobowiązań Funduszu w przyszłości.

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

Największy wpływ na przyszłą wycenę aktywów Funduszu będzie miała sytuacja na rynku metali szlachetnych, która w dużym stopniu będzie zależeć od polityki stóp procentowych prowadzonej

przez najważniejsze banki centralne (przede wszystkim EBC i Fed).

Ponadto istotnymi czynnikami mogącymi mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki Funduszu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału są:

- zmiany poziomu kursu dolara amerykańskiego do głównych światowych walut,
- zmiany poziomu inflacji i oczekiwań inflacyjnych w głównych gospodarkach światowych,
- znaczne zmiany w sytuacji makroekonomicznej głównych gospodarek światowych oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje część aktywów,
- dynamika rozwoju pandemii COVID-19,
- sytuacja związana z wojną w Ukrainie.

Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

## **12) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego:**

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

**Warszawa, dnia 29 sierpnia 2023 r.**

.....  
**Zbigniew Wójtowicz**  
Prezes Zarządu

.....  
**Beata Sax**  
Wiceprezes Zarządu

.....  
**Piotr Dziadek**  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2023 roku

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 31 667 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 39 023 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 512 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 601 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 1 303 tys. złotych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za 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 pierwszym półroczu 2023 r., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2023 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Zbigniew Wójtowicz  
Prezes Zarządu

Beata Sax  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek  
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, dnia 29 sierpnia 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 Gold 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 2023 roku do 30 czerwca 2023 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



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

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

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”), obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

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

### Zakres przeglądu

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

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





## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

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

Anna Bączyk

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 11810

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.