

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport półroczny/roczny FIZ-P-R-E

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

R	R	2023	obejmujący okres od 2023-01-01	do
oraz poprzedni rok obrotowy	2022	obejmujący okres od	2022-01-01	do

Podstawa prawna:

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

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

INVESTOR GOLD FIZ

00-640

MOKOTOWSKA

22 378 91 00

(pełna nazwa funduszu)

(skrótowa nazwa funduszu)

(kod pocztowy)

(ulica)

(telefon)

INVESTORS TF S.A.

WARSZAWA

PLFIZ000400

(nazwa towarzystwa)

(miejscowość)

(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 12045

(numer firmy audytorskiej na liście PANA) (numer biegłego w rejestrze KRBR)

Raport zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
- ☒ Półroczne/roczne sprawozdanie finansowe

- | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| ☒ | Wprowadzenie | ☒ | Rachunek wyniku z operacji | ☒ |
| ☒ | Zestawienie lokat | ☒ | Zestawienie zmian w aktywach netto | ☒ |
| ☒ | Bilans | ☒ | Rachunek przepływów pieniężnych | ☒ |

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

2023-12-31

2022-12-31

**przez emitentów papierów
tego państwem członkowskim)**

3)

1

(numer)

office@investors.pl

(e-mail)

2024-03-27

(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

Konstrukcja funduszu:Subfundusz: ☐Fundusz podstawowy: ☐Fundusz powiązany: ☐**Typ funduszu:**Fundusz sekurytyzacyjny: ☐Fundusz portfelowy: ☐Fundusz aktywów niepublicznych: ☐

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 przekazujemy sprawozdanie finansowe Investor GOLD FIZ wraz z załącznikami.

KOREKTASPRAWOZDANIA



	Wartość na
--	------------

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w tys.
I. Przychody z lokat	1 394,00	308,00
II. Koszty funduszu netto	2 029,00	448,00
III. Przychody z lokat netto	-635,00	-140,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 201,00	486,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 912,00	422,00
VI. Wynik z operacji	3 478,00	768,00
VII. Zobowiązania	297,00	68,00
VIII. Aktywa	40 440,00	9 301,00
IX. Aktywa netto	40 143,00	9 233,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	23 313,00	23 313,00
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 721,93	396,03
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	149,19	32,95

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	32 950,00	34 176,00	84,51	31 819,00	31 197,00	80,76
8. Instrumenty pochodne	0,00	23,00	0,06	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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

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

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						
a) Obligacje						
- OK0724 (PL0000114021)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-07-25	Zerokuponowe
- 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: 5,79%
Bony skarbowe						
-						
Bony pieniężne						
-						
Inne						
-						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
- WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,70%

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	18 833,00	19 928,00	49,28
	20 000,00	18 833,00	19 928,00	49,28
1 000	7 000,00	6 236,00	6 806,00	16,83
1 000	6 000,00	5 574,00	6 057,00	14,98
1 000	7 000,00	7 023,00	7 065,00	17,47
	14 000,00	14 117,00	14 248,00	35,23
	14 000,00	14 117,00	14 248,00	35,23
1 000	7 000,00	7 127,00	7 199,00	17,80

- WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,79%
Bony skarbowe						
-						
Bony pieniężne						
-						
Inne						
-						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR FEB24 2024-02-27 (długa)	Aktywny rynek regulowany	COMMODITIES EXCHANGE CENTER	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	ZŁOTO (BBG000JKB332)
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Kontrakt Forward USD/PLN 2024-01-08 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD

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

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1.					

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

1 000	7 000,00	6 990,00	7 049,00	17,43

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	23,00	0,06
700 000,00	0,00	23,00	0,06

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

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

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

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

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

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

a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
III. Użytkowanie wieczyste:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						

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

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

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	34 000,00	32 950,00	34 177,00	84,51
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

[illegible]

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.		

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

BILANS	2023 rok	2022 rok
I. Aktywa	40 440,00	38 629,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 241,00	6 309,00
2. Należności	0,00	1 103,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	34 176,00	31 197,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	23,00	20,00
6. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	297,00	207,00
III. Aktywa netto (I-II)	40 143,00	38 422,00
IV. Kapitał funduszu	2 100,00	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)	-423 550,00	-421 794,00
V. Dochody zatrzymane	37 049,00	35 484,00
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 375,00	-37 667,00
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	75 424,00	73 151,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	994,00	-918,00
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	40 143,00	38 422,00

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	23 313,00	24 371,00
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 721,93	1 576,55

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	23 313,00
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 721,93

Poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny
---	--	--

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	23 313,00	1 721,93
---	-----------	----------

--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od do
I. Przychody z lokat	1 394,00	1 356,00	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00	
2. Przychody odsetkowe	1 394,00	692,00	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	664,00	
5. Pozostałe	0,00	0,00	
II. Koszty funduszu	2 029,00	1 438,00	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 183,00	1 196,00	
- stała część wynagrodzenia	1 183,00	1 196,00	
- zmienna część wynagrodzenia	0,00	0,00	
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	
3. Opłaty dla depozytariusza	31,00	50,00	
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13,00	14,00	
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00	
6. Usługi w zakresie rachunkowości	161,00	137,00	
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	
8. Usługi prawne	0,00	2,00	
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00	
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00	
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	
12. Ujemne saldo różnic kursowych	608,00	0,00	
13. Pozostałe	33,00	39,00	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 029,00	1 438,00	
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-635,00	-82,00	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 113,00	-1 717,00	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:	2 201,00	-2 197,00	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 912,00	480,00	
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	
VII. Wynik z operacji	3 478,00	-1 799,00	
VIII. Podatek dochodowy	0,00	0,00	

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

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	149,19	-73,83	
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	149,19	-73,83	

--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2023-01-01	od 2022-01-01
	do 2023-12-31	do 2022-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
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:	3 478,00	-1 799,00
a) przychody z lokat netto	-635,00	-82,00
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 201,00	-2 197,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 912,00	480,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 478,00	-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:	-1 757,00	-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)	-1 757,00	-2 813,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 721,00	-4 612,00
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 143,00	38 422,00
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39 520,00	40 088,00
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-1 058,00	-1 734,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 058,00	1 734,00
c) saldo zmian	-1 058,00	-1 734,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	23 313,00	24 371,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	202 821,00	202 821,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	179 508,00	178 450,00
c) saldo zmian	23 313,00	24 371,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	23 313,00	24 371,00
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
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	1 721,93	1 576,55
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	9,22	-4,36
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 567,08	1 413,44
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2023-09-30	2022-10-31

5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 721,93	1 743,39
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2023-12-31	2022-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 721,93	1 576,55
- data wyceny	2023-12-31	2022-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 721,93	1 576,55
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,11	3,59
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,98	2,98
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08	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

--

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 587,00	941,00	
I. Wpływy	65 685,00	15 758,00	
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 548,00	1 353,00	
2. Z tytułu zbycia składników lokat	52 368,00	14 405,00	
3. Pozostałe	11 769,00	0,00	
II. Wydatki	64 098,00	14 817,00	
1. Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00	
2. Z tytułu nabycia składników lokat	50 335,00	13 351,00	
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 174,00	1 209,00	
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	51,00	66,00	
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15,00	14,00	
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	5,00	39,00	
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	155,00	135,00	
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	
10. Z tytułu usług prawnych	0,00	3,00	
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0,00	0,00	
12. Pozostałe	12 363,00	0,00	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 655,00	-2 905,00	
I. Wpływy	25,00	0,00	
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00	
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00	
5. Odsetki	25,00	0,00	
6. Pozostałe	0,00	0,00	
II. Wydatki	1 680,00	2 905,00	
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 680,00	2 905,00	
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00	

5. Z tytułu wypłaty przychodów	0,00	0,00	
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	
7. Odsetki	0,00	0,00	
8. Pozostałe	0,00	0,00	
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-563,00	665,00	
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-68,00	-1 964,00	
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	6 309,00	8 273,00	
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	6 241,00	6 309,00	

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
	2023-12-31	2022-12-31	do

--

NOTY

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	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	0,00

--

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2023 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	0,00
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	0,00
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	160,00
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	137,00
13. Pozostałe zobowiązania	0,00

NOTA-4ŚRODKIPIENIEŻNEIICHEKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			6 241,00
1. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		2 033,00	2 033,00
2. SANTANDER BIURO MAKLERSKIE S.A.		1 069,00	4 208,00

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

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		9 162,00
1.	4 938,00	4 938,00
2.	997,00	4 224,00

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR FEB24 2024-02-27 (długa)	Długa	Futures	Zarządzanie portfelem inwestycyjnym	0,00
2. Kontrakt Forward USD/PLN 2024-01-08 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23,00

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

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄgniĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ									
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka
1.									

--

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

--

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
0,00	2024-02-27	0,00	2024-02-27	2024-02-27
-700 000,00	2024-01-08	-700 000,00	2024-01-08	2024-01-08

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

--

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		40 440,00	40 440,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 069,00	4 207,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 034,00	2 034,00
2. Należności		0,00	0,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		34 176,00	34 176,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		6,00	23,00
6. Pozostałe aktywa		0,00	0,00
II. Zobowiązania		297,00	297,00
III. Aktywa NETTO	PLN	40 143,00	40 143,00

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
	3,9350000000

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 692,00	1 909,00
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	509,00	3,00
3. Pozostałe	0,00	0,00

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

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

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

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

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

II.WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1 183,00
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0,00

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

OSOBY

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

WYKAZ OSÓB, KTÓRYM POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH	
Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja
Marta Brzostowska	Zastępca Dyrektora Funduszy Inwestycyjnych i Portfeli VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o. o. S.K.A



Warszawa, 27 marca 2024 roku

Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce roczne sprawozdania finansowe Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. Fundusz nie przeprowadził publicznych emisji certyfikatów.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na 31 grudnia 2023 r. wartość aktywów netto Funduszu sięgała 40 143 tys. zł. Liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 23 313, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1 721,93 zł i była wyższa o 9,22% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2022 r.

W 2023 roku cena złota wyrażona w dolarze amerykańskim wzrosła o 14,6% co było wynikiem zgodnym z prognozą, jaką przedstawialiśmy rok temu i którą podtrzymaliśmy w połowie roku. Złoto w horyzoncie ostatnich dwóch lat pozostaje zdecydowanym liderem wśród szerokich klas aktywów denominowanych w dolarze pod względem stopy zwrotu. Po raz kolejny dowiodło też, że w trudnych dla rynków kapitałowych okresach potrafi ochronić portfel przed istotnym spadkiem wartości, a w okresach lepszych – dostarczyć solidny zwrot z inwestycji.

Na pozytywny wynik inwestycji w złoto w 2023 roku wpływ miały poprawiające się uwarunkowania rynkowe. Po pierwsze, przestały dynamicznie rosnąć długoterminowe realne stopy procentowe w USA, wyznaczające koszt alternatywny utrzymywania pozycji w nieprzynoszącym odsetek złocie. Po drugie, zakończył się trwający przez większość 2022 roku trend aprecjacji dolara w stosunku do innych walut światowych, sprawiający, że złoto w tychże walutach stawało się coraz droższe. Obie te kwestie pozwoliły na odbudowę popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego na kruszec, prowadząc do wzrostu jego rynkowej wyceny. Istotnym czynnikiem stanowiącym wsparcie dla cen złota okazała się również ponownie geopolityka. W szczególności atak Hamasu na Izrael i dalsze konsekwencje tego wydarzenia skłoniły niektórych inwestorów do przeważenia w portfelach złota jako efektywnego zabezpieczenia na czas podwyższonych napięć geopolitycznych.

Perspektywy inwestycji w złoto w roku 2024 rysują się w pozytywnych barwach. Wynika to przede wszystkim ze spodziewanego w tym roku rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych w USA. Biorąc pod uwagę wszystkie amerykańskie cykle polityki monetarnej w XXI wieku, w horyzoncie dwóch lat od pierwszej obniżki złoto pozwalało zarobić średnio ok. 25%, czyli ok. 12% w skali roku. Momenty rozpoczęcia istotnych spadków nominalnych rentowności obligacji amerykańskich, wywołanych zapowiadaniem lub realizowaniem odchodzeniem przez FED od restrykcyjnej polityki monetarnej, korespondują natomiast z początkami silnych trendów wzrostowych na złocie. Obniżka stóp w USA będzie miała również przełożenie na spadek długoterminowych realnych rentowności oraz spadek relatywnej atrakcyjności dolara w stosunku do innych walut. Oba te czynniki, będące istotnymi średnioterminowymi determinantami dynamiki cen kruszcu, powinny oddziaływać pozytywnie na stopę zwrotu inwestycji w złoto w 2024 roku.

Należy jednak podkreślić, że rynki finansowe od ponad pół roku zmagają się z próbą zaprognozowania momentu pierwszej obniżki stóp w USA i w szczególności perspektywa ta regularnie oddala się w czasie. Wynika to w dużej mierze z przesilen w debacie *hard vs. soft landing* gospodarki amerykańskiej, a zatem w zmieniającej się przesłance jaka będzie stała za poluzowaniem polityki monetarnej przez FED. Takie okoliczności przełożyły się na podwyższoną zmienność cen złota w 2023 roku oraz już kilkakrotne nieudane próby trwałego wybicia się jego kursu na nowe maksima. W scenariuszu bazowym przyjmujemy, że z tego typu sytuacją możemy mieć do czynienia do momentu, w którym narracja FEDu, symptomy spowolnienia gospodarczego w USA oraz dynamika inflacji będą już jednoznacznie uzasadniać tezę o rozpoczęciu obniżek stóp. W związku z tym oczekujemy, że silny pro wzrostowy impuls dla złota związany z odwróceniem kursu polityki monetarnej w USA będzie miał miejsce w okolicach połowy 2024 roku, a do tego czasu możemy dalej na rynku kruszcu doświadczać wzniołości i upadków, wywoływanych zmieniającymi się interpretacjami danych makroekonomicznych oraz komunikatów płynących z FEDu.

Ewentualne dalsze korekty cen złota powinny być już ograniczone, gdyż perspektywa czasowa pierwszej obniżki w USA, mimo że systematycznie postrzegana przez rynek zbyt optymistycznie, rzeczywiście wydaje się w chwili obecnej nieodległa. Dodatkowo,

kurs złota wspiera napięta sytuacja geopolityczna. Wybuch konfliktu zbrojnego w Strefie Gazy, zatrzymanie procesu normalizacji stosunków między Izraelem, a krajami arabskimi oraz niechęć społeczeństwa amerykańskiego do dalszego finansowania wysiłków zbrojnych Ukrainy w wojnie z Rosją istotnie pogarszają percepcję bezpieczeństwa światowego. Takie okoliczności skłaniają inwestorów do poszukiwania bezpiecznych przystani dla kapitału, a za takową uznawany jest właśnie kruszec. Co więcej, od dwóch lat mamy do czynienia ze wzmożonym popytem na złoto ze strony banków centralnych, a w ostatnim kwartale 2023 roku zaczęliśmy obserwować również wzrost długich pozycji wśród inwestorów prywatnych, co może być pierwszym przejawem szerszej poprawy sentymentu do kruszcu.

Wszystkie omówione czynniki pozwalają pozytywnie zapatrywać się na perspektywy cen złota w średnim terminie. W scenariuszu bazowym przyjmujemy, że spodziewany w okolicach połowy roku pro wzrostowy impuls dla złota, w postaci rozpoczęcia obniżek stóp procentowych w USA, może doprowadzić do trwałego wybicia się jego kursu na nowe maksima. W perspektywie końca 2024 roku oznaczałoby to przeniesienie kwotowań kruszcu najprawdopodobniej do poziomu ok. 2200 USD za uncję, z potencjałem na jeszcze silniejszy ruch w górę.

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 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.

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

Zachęcamy do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem finansowym,

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 27 marca 2024 roku

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

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. Fundusz nie przeprowadził publicznych emisji certyfikatów.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2023 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 40 143 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 23 313. W dniu 31 grudnia 2023 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1 721,93 zł. W okresie sprawozdawczym zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 9,22 %.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu. Fundusz w kolejnym 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 FINANSOWE

**INVESTOR GOLD FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 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 wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia.

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

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

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

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

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

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

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

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

II. Dywersyfikacja lokat Funduszu:

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

wynikających z nabytych Instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od 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 przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego,
- e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Niewystandaryzowany instrument pochodny,
- f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, co oznacza, że Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone poprzez dobór kontrahentów dających gwarancję wypłacalności,
- h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

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

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

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 2023 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 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 BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

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

Fundusz wyemitował do dnia 31 grudnia 2023 r. dwadzieścia dziewięć serii certyfikatów inwestycyjnych. Wszystkie serie emisji są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod jednym numerem ISIN – PLINVGL00012 i liczą łącznie 23 313 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 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,935
euro	1 EUR	4,348

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	2023-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	2022-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	32 950	34 176	84,51%	31 819	31 197	80,76%
Instrumenty pochodne	-	23	0,06%	-	20	0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	-	-	-	-	-	-
małące siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	32 950	34 199	84,57%	31 819	31 217	80,81%

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									18 833	19 928	49,28%
	Bony pieniężne								-	-	-
	Bony skarbowe								-	-	-
	Inne								-	-	-
	Obligacje								18 833	19 928	49,28%
Aktywny rynek nieregulowany								18 833	19 928	49,28%	
OK0724 (PL0000114021)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-07-25	Zerokuponowe	1 000	7 000	6 236	6 806	16,83%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-04-25	Stale 2,50%	1 000	6 000	5 574	6 057	14,98%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,79%	1 000	7 000	7 023	7 065	17,47%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									14 117	14 248	35,23%
	Bony pieniężne								-	-	-
	Bony skarbowe								-	-	-
	Inne								-	-	-
	Obligacje								14 117	14 248	35,23%
Aktywny rynek nieregulowany								14 117	14 248	35,23%	
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,70%	1 000	7 000	7 127	7 199	17,80%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,79%	1 000	7 000	6 990	7 049	17,43%
Suma:									32 950	34 176	84,51%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									-
Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR FEB24 2024-02-27 (długa)	Aktywny rynek regulowany	COMMODITIES EXCHANGE CENTER	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	ZLOTÓ (BBG000JB332)	49			-
Aktywny rynek nieregulowany									-
Nieotowane na aktywnym rynku									-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									20
Aktywny rynek nieregulowany									-
Nieotowane na aktywnym rynku									23
Kontrakt Forward USD/PLN 2024-01-08 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	700 000			23
Suma:									0,06%

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		34 000	34 177	84,51%
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					-
Suma:			32 821	34 177	84,51%

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

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:		

BILANS	2023-12-31	2022-12-31
I. Aktywa	40 440	38 629
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 241	6 309
2) Należności	-	1 103
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 176	31 197
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23	20
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	297	207
III. Aktywa netto (I - II)	40 143	38 422
IV. Kapitał funduszu	2 100	3 856
1) Kapitał wpłacony, w tym:	425 650	425 650
certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-423 550	-421 794
V. Dochody zatrzymane	37 049	35 484
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 375	-37 667
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	75 424	73 151
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	994	-918
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	40 143	38 422
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	23 313	24 371
A*	23 313	24 371
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 721,93	1 576,55
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 721,93	1 576,55
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	23 313	24 371
A*	23 313	24 371
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	23 313	24 371
A*	23 313	24 371
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 721,93	1 576,55

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
I. Przychody z lokat	1 394	1 356
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	1 394	692
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	664
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	2 029	1 438
Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 183	1 196
stała część wynagrodzenia	1 183	1 196
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	31	50
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	14
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	161	137
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	608	-
Pozostałe	33	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 029	1 438
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-635	-82
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 113	-1 717
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 201	-2 197
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 912	480
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 478	-1 799
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	149,19	-73,83
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	149,19	-73,83

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	1 721		-4 612	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	38 422		43 034	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	3 478		-1 799	
a) przychody z lokat netto	-635		-82	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 201		-2 197	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 912		480	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 478		-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)	-1 757		-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)	-1 757		-2 813	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4-5)	1 721		-4 612	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 143		38 422	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39 520		40 088	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-		-	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 058		1 734	
Saldo zmian	-1 058		-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	179 508		178 450	
Saldo zmian	23 313		24 371	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	23 313		24 371	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
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	1 721,93	2023-12-31	1 576,55	2022-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	9,22%	-	-4,36	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 567,08	2023-09-30	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	1 721,93	2023-12-31	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	1 721,93	2023-12-31	1 576,55	2022-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 721,93	2023-12-31	1 576,55	2022-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	5,11		3,59	
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,98		2,98	
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08		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.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	1 587	941
I. Wpływy	65 685	15 758
Z tytułu posiadanych lokat	1 548	1 353
Z tytułu zbycia składników lokat	52 368	14 405
Pozostałe	11 769	-
II. Wydatki	64 098	14 817
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	50 335	13 351
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 174	1 209
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	51	66
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	14
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	5	39
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	155	135
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	3
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	12 363	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-1 655	-2 905
I. Wpływy	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	-	-
II. Wydatki	1 680	2 905
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 680	2 905
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-563	665
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	-68	-1 964
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	6 309	8 273
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	6 241	6 309

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,
 - zestawienie 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 z późn. zm.) o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

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

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

4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:

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

c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.

8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.

Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały wpisane do rejestru nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej.

9. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl

10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.

11. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to: - w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych), - w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.

14. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.

15. Jeżeli papier wartościowy wyceniany jest w walucie innej niż waluta w jakiej została zawarta transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego to kurs papieru wartościowego podawanego przez rynek według którego papier wartościowy jest wyceniany przeliczany jest z waluty, w której jest wyceniany na walutę w jakiej zawarta została transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego.

16. Prawa poboru oraz dywidendy ujmują się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:

a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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 izmom 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, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

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

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

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

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

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

32.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

32.1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

32.1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

32.1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

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

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

1) Według kursu ostatniej transakcji w dniu wyceny Funduszu,

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

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

4) Według kursu z poprzedniego dnia wyceny.

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

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

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

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

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

Wycena akcji, udziałów, obligacji, instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych, pożyczek oraz weksli, które nie są notowane na aktywnym, rynku przeprowadzana jest w oparciu o metodologię określoną w Załączniku nr 1 do 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 rynku, niezależnie od wolumenu tego obrotu.

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

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

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

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

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

38. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. Odsetki

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

Odsetki od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, poczynwszy 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 31.12.2023 r.

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
Należności	-	1 103
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	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
Zobowiązania	297	207
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy-back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	160	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	137	123
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2023-12-31		2023-12-31	
	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		6 241		6 309
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		2 033		1 023
PLN	2 033	2 033	1 023	1 023
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE S.A.		4 208		-
USD	1 069	4 208	-	-
SAXO BANK A/S		-		5 286
USD	-	-	1 201	5 286

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		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		9 162		8 464
PLN	4 938	4 938	1 567	1 567
USD	997	4 224	1 477	6 897

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2023-12-31	2023-12-31
	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 (*)	2023-12-31		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	6 241	15,43%	6 309	16,33%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 863	31,81%	31 197	80,76%
Dłużne papiery wartościowe	12 863	31,81%	31 197	80,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	19 104	47,24%	37 506	97,09%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2023-12-31		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	21 313	52,70%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	21 313	52,70%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	21 313	52,70%	-	-

(**) 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 TRANSAKЦИИ	2023-12-31		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 (****)	40 440	100,00%	38 629	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	6 241	15,43%	6 309	16,33%
Należności	-	-	1 103	2,86%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 176	84,51%	31 197	80,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23	0,06%	20	0,05%
Pozostałe	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	38 384	94,91%	36 483	94,44%
SAXO BANK A/S	-	-	5 286	13,68%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	5 286	13,68%
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE S.A.	4 208	10,40%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	4 208	10,40%	-	-
SKARB PAŃSTWA	34 176	84,51%	31 197	80,76%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 176	84,51%	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 koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2023-12-31			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 (*****)	1 075	4 230	10,46%	1 457	6 409	16,59%
USD		4 230	10,46%		6 409	16,59%
Środki na rachunkach bankowych	1 069	4 207	10,40%	1 201	5 286	13,68%
Należności	-	-	-	251	1 103	2,86%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6	23	0,06%	5	20	0,05%
Suma:	-	4 230	-	-	6 409	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	2023-12-31						
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							
Forward							
Kontrakt Forward USD/PLN 2024-01-08 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	- 700 000	2024-01-08	- 700 000
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							
Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR FEB24 2024-02-27 (długa)	Długa	Futures	Zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	2024-02-27	-
							2024-02-27

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							
Forward							
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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							
Futures							
Kontrakt Futures GOLD 100 OZ FUTR FEB23 2023-02-24 (długa)	Długa	Futures	Zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	2023-02-24	-
							2023-02-24

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

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYT I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2023-12-31							Termin spłaty	Zabezpieczenia
	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

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYT I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2022-12-31							Termin spłaty	Zabezpieczenia
	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

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2023-12-31						Termin spłaty	Zabezpieczenia
	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		

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2022-12-31						Termin spłaty	Zabezpieczenia
	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		

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2023-12-31		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		40 440		38 629
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 241		6 309
USD	1 069	4 208	1 201	5 286
PLN	2 033	2 033	1 023	1 023
2) Należności		-		1 103
USD		-	251	1 103
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back		-		-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
PLN	34 176	34 176	31 197	31 197
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
USD	6	23	5	20
6) Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		297		207
PLN	297	297	207	207

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-12-31				od 2022-01-01 do 2022-12-31			
	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 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł		Kurs w stosunku do zł	
USD	3,935		4,4018	

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 692	1 909	-1 566	567
Dłużne papiery wartościowe	-976	1 909	-215	567
Instrumenty pochodne	2 668	-	-1 351	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	509	3	-631	-87
Instrumenty pochodne	509	3	-631	-87
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	2 201	1 912	-2 197	480

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

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-12-31				od 2022-01-01 do 2022-12-31			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	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 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 okresie, 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 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	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 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 183	1 196
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	1 183	1 196

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
	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.

	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	40 417	100,68	23	0,06	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 176	85,14			-	-
Instrumenty pochodne	-	-	23	0,06	-	-
Środki Pieniężne	6 241	15,55	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	297	0,74	-	-
Rezerwy	-	-	297	0,74	-	-

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 31.12.2023 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 31.12.2023 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 wyrażnie 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

W trakcie 2023 roku fundusz przestrzegał ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2023 roku w Funduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 27 marca 2024 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 Funduszy Inwestycyjnych i Portfeli VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o. o. S.K.A
Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI INVESTOR GOLD FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2023 R. DO 31 GRUDNIA 2023 R.

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

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

W 2023 roku cena złota wyrażona w dolarze amerykańskim wzrosła o 14,6% z poziomu 1813,75 USD za uncję do 2078,40 USD za uncję. Wynik ten jest zgodny z prognozą dynamiki cen kruszcu jaką przedstawialiśmy rok temu i którą podtrzymaliśmy w połowie roku. Złoto w horyzoncie ostatnich dwóch lat pozostaje zdecydowanym liderem wśród szerokich klas aktywów denominowanych w dolarze pod względem stopy zwrotu. Po raz kolejny dowiodło też, że w trudnych dla rynków kapitałowych okresach potrafi ochronić portfel przed istotnym spadkiem wartości, a w okresach lepszych – dostarczyć solidny zwrot z inwestycji.

Na pozytywny wynik inwestycji w złoto w 2023 roku wpływ miały poprawiające się uwarunkowania rynkowe. Po pierwsze, przestały dynamicznie rosnąć długoterminowe realne stopy procentowe w USA, wyznaczające koszt alternatywny utrzymywania pozycji w nieprzynoszącym odsetek zlocie. Po drugie, zakończył się trwający przez większość 2022 roku trend aprecjacji dolara w stosunku do innych walut światowych, sprawiający, że złoto w tychże walutach stawało się coraz droższe. Obie te kwestie pozwoliły na odbudowę popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego na kruszec, prowadząc do wzrostu jego rynkowej wyceny. Istotnym czynnikiem stanowiącym wsparcie dla cen złota okazała się również ponownie geopolityka. W szczególności atak Hamasu na Izrael i dalsze konsekwencje tego wydarzenia skłoniły niektórych inwestorów do przeważenia w portfelach złota jako efektywnego zabezpieczenia na czas podwyższonych napięć geopolitycznych.

Perspektywy inwestycji w złoto w roku 2024 rysują się w pozytywnych barwach. Wynika to przede wszystkim ze spodziewanego w tym roku rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych w USA. Biorąc pod uwagę wszystkie amerykańskie cykle polityki monetarnej w XXI wieku, w horyzoncie dwóch lat od pierwszej obniżki złoto pozwalało zarobić średnio ok. 25%, czyli ok. 12% w skali roku. Momenty rozpoczęcia istotnych spadków nominalnych rentowności obligacji amerykańskich, wywołanych zapowiadaniem lub realizowanym odchodzeniem przez FED od restrykcyjnej polityki monetarnej, korespondują natomiast z początkami silnych trendów wzrostowych na zlocie. Obniżka stóp w USA będzie miała również przełożenie na spadek długoterminowych realnych rentowności oraz spadek relatywnej atrakcyjności dolara w stosunku do innych walut. Oba te czynniki, będące istotnymi średnioterminowymi determinantami dynamiki cen kruszcu, powinny oddziaływać pozytywnie na stopę zwrotu inwestycji w złoto w 2024 roku.

Należy jednak podkreślić, że rynki finansowe od ponad pół roku zmagają się z próbą zaprognozowania momentu pierwszej obniżki stóp w USA i w szczególności perspektywa ta regularnie oddala się w czasie. Wynika to w dużej mierze z przesilenia w debacie *hard vs. soft landing* gospodarki amerykańskiej, a zatem w zmieniającej się przesłance jaka będzie stała za poluzowaniem polityki monetarnej przez FED. Takie okoliczności przełożyły się na podwyższoną zmienność cen złota w 2023 roku oraz już kilkakrotne nieudane próby trwałego wybicia się jego kursu na nowe maksima. W scenariuszu bazowym przyjmujemy, że z tego typu sytuacją możemy mieć do czynienia do momentu, w którym narracja FEDu, symptomy spowolnienia gospodarczego w USA oraz dynamika inflacji będą już jednoznacznie uzasadniać tezę o rozpoczęciu obniżek stóp. W związku z tym oczekujemy, że silny pro wzrostowy impuls dla złota związany z odwróceniem kursu polityki monetarnej w USA będzie miał miejsce w okolicach połowy 2024 roku, a do tego czasu możemy dalej na rynku kruszcu doświadczać wzniołości i upadków, wywołanych zmieniającymi się interpretacjami danych makroekonomicznych oraz komunikatów płynących z FEDu.

Ewentualne dalsze korekty cen złota powinny mieć jednak już relatywnie ograniczony zakres, gdyż perspektywa czasowa pierwszej obniżki w USA, mimo że systematycznie postrzegana przez rynek zbyt optymistycznie, rzeczywiście wydaje się w chwili obecnej nieodległa. Dodatkowo, kurs złota wspiera napięta sytuacja geopolityczna. Wybuch konfliktu zbrojnego w Strefie Gazy, zatrzymanie procesu normalizacji stosunków między Izraelem, a krajami arabskimi oraz niechęć społeczeństwa amerykańskiego do dalszego finansowania wysiłków zbrojnych Ukrainy w wojnie z Rosją istotnie pogarszają percepcję bezpieczeństwa światowego. Takie okoliczności skłaniają inwestorów do poszukiwania bezpiecznych przystani dla kapitału, a za takową uznawany jest właśnie kruszec. Co więcej, od dwóch lat mamy do czynienia ze wzmożonym popytem na złoto ze strony banków centralnych, a w ostatnim kwartale 2023 roku zaczęliśmy obserwować również wzrost długich pozycji wśród inwestorów prywatnych, co może być pierwszym przejawem szerszej poprawy sentymentu do kruszcu.

Wszystkie omówione czynniki pozwalają pozytywnie zapatrywać się na perspektywy cen złota w średnim terminie. W szczególności, w scenariuszu bazowym przyjmujemy, że spodziewany w okolicach połowy roku pro wzrostowy impuls dla złota, w postaci rozpoczęcia obniżek stóp procentowych w USA, może doprowadzić do trwałego wybicia

się jego kursu na nowe maksima. W perspektywie końca 2024 roku oznaczałoby to przeniesienie kwotowań kruszcu najprawdopodobniej do poziomu ok. 2200 USD za uncję, z potencjałem na jeszcze silniejszy ruch w górę.

2) Informacja o przewidywanym rozwoju Funduszu:

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

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

Nie występuje.

4) Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej:

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

5) Informacja o udziałach własnych, w tym:

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

Nie występuje.

Fundusz w 2023 roku umorzył 1.058 certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz nie przeprowadzał emisji certyfikatów inwestycyjnych w 2023 roku.

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

Nie występuje.

7) Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

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

Fundusz lokuje powierzone środki w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością cen. Podstawę portfela stanowią wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota. W związku z powyższym Fundusz narażony był w okresie sprawozdawczym przede wszystkim na ryzyko zmiany rynkowych cen instrumentów finansowych.

Z uwagi na fakt, iż Fundusz inwestował na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych, portfel Funduszu był narażony na ryzyko kursowe (walutowe). Fundusz stosował transakcje zabezpieczające w celu graniczenia ryzyka kursowego.

Fundusz inwestował część aktywów w obligacje skarbowe o stałym i zmiennym oprocentowaniu o krótkich terminach zapadalności (względnie zmiany okresu odsetkowego). W związku powyższym ekspozycja Funduszu na ryzyko stóp procentowych była ograniczona.

Fundusz zawierał transakcje na instrumentach pochodnych (wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota) w celu sprawnego zarządzania portfelem i

zwiększenia rentowności portfela. W związku z powyższym ryzyko dźwigni i poziom dźwigni finansowej Funduszu były wysokie.

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2023 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 1.721,93 zł, co oznacza wzrost o 9,22% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2022 roku, która wynosiła 1.576,55 zł.

W 2023 roku cena złota wyrażona w dolarze amerykańskim wzrosła o 14,6% z poziomu 1813,75 USD za uncję do 2078,40 USD za uncję. Wynik ten jest zgodny z prognozą dynamiki cen kruszcu jaką przedstawialiśmy rok temu i którą podtrzymaliśmy w połowie roku. Złoto w horyzoncie ostatnich dwóch lat pozostaje zdecydowanym liderem wśród szerokich klas aktywów denominowanych w dolarze pod względem stopy zwrotu. Po raz kolejny dowiodło też, że w trudnych dla rynków kapitałowych okresach potrafi ochronić portfel przed istotnym spadkiem wartości, a w okresach lepszych – dostarczyć solidny zwrot z inwestycji.

Na pozytywny wynik inwestycji w złoto w 2023 roku wpływ miały poprawiające się uwarunkowania rynkowe. Po pierwsze, przestały dynamicznie rosnąć długoterminowe realne stopy procentowe w USA, wyznaczające koszt alternatywny utrzymywania pozycji w nieprzynoszącym odsetek złocie. Po drugie, zakończył się trwający przez większość 2022 roku trend aprecjacji dolara w stosunku do innych walut światowych, sprawiający, że złoto w tychże walutach stawało się coraz droższe. Obie te kwestie pozwoliły na odbudowę popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego na kruszec, prowadząc do wzrostu jego rynkowej wyceny. Istotnym czynnikiem stanowiącym wsparcie dla cen złota okazała się również ponownie geopolityka. W szczególności atak Hamasu na Izrael i dalsze konsekwencje tego wydarzenia skłoniły niektórych inwestorów do przeważenia w portfelach złota jako efektywnego zabezpieczenia na czas podwyższonych napięć geopolitycznych.

Perspektywy inwestycji w złoto w roku 2024 rysują się w pozytywnych barwach. Wynika to przede wszystkim ze spodziewanego w tym roku rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych w USA. Biorąc pod uwagę wszystkie amerykańskie cykle polityki monetarnej w XXI wieku, w horyzoncie dwóch lat od pierwszej obniżki złoto pozwalało zarobić średnio ok. 25%, czyli ok. 12% w skali roku. Momenty rozpoczęcia istotnych spadków nominalnych rentowności obligacji amerykańskich, wywołanych zapowiadającym lub realizowanym odchodzeniem przez FED od restrykcyjnej polityki monetarnej, korespondują natomiast z początkami silnych trendów wzrostowych na złocie. Obniżka stóp w USA będzie miała również przełożenie na spadek długoterminowych realnych rentowności oraz spadek relatywnej atrakcyjności dolara w stosunku do innych walut. Oba te czynniki, będące istotnymi średnioterminowymi determinantami dynamiki cen kruszcu, powinny oddziaływać pozytywnie na stopę zwrotu inwestycji w złoto w 2024 roku.

Należy jednak podkreślić, że rynki finansowe od ponad pół roku zmagają się z próbą zaprognozowania momentu pierwszej obniżki stóp w USA i w szczególności perspektywa ta regularnie oddala się w czasie. Wynika to w dużej mierze z przesilen w debacie *hard vs. soft landing* gospodarki amerykańskiej, a zatem w zmieniającej się przesłance jaka będzie stała za poluzowaniem polityki monetarnej przez FED. Takie okoliczności przełożyły się na podwyższoną zmienność cen złota w 2023 roku oraz już kilkakrotne nieudane próby trwałego wybicia się jego kursu na nowe maksima. W scenariuszu bazowym przyjmujemy, że z tego typu sytuacją możemy mieć do czynienia do momentu, w którym narracja FEDu, symptomy spowolnienia gospodarczego w USA oraz dynamika inflacji będą już jednoznacznie uzasadniać tezę o rozpoczęciu obniżek stóp. W związku z tym oczekujemy, że silny pro wzrostowy impuls dla złota związany z odwróceniem kursu polityki monetarnej w USA będzie miał miejsce w okolicach połowy

2024 roku, a do tego czasu możemy dalej na rynku kruszcu doświadczać wzniosłości i spadków, wywołanych zmieniającymi się interpretacjami danych makroekonomicznych oraz komunikatów płynących z FEDu.

Ewentualne dalsze korekty cen złota powinny mieć jednak już relatywnie ograniczony zakres, gdyż perspektywa czasowa pierwszej obniżki w USA, mimo że systematycznie postrzegana przez rynek zbyt optymistycznie, rzeczywiście wydaje się w chwili obecnej nieodległa. Dodatkowo, kurs złota wspiera napięta sytuacja geopolityczna. Wybuch konfliktu zbrojnego w Strefie Gazy, zatrzymanie procesu normalizacji stosunków między Izraelem, a krajami arabskimi oraz niechęć społeczeństwa amerykańskiego do dalszego finansowania wysiłków zbrojnych Ukrainy w wojnie z Rosją istotnie pogarszają percepcję bezpieczeństwa światowego. Takie okoliczności skłaniają inwestorów do poszukiwania bezpiecznych przystani dla kapitału, a za takąową uznawany jest właśnie kruszec. Co więcej, od dwóch lat mamy do czynienia ze wzmożonym popytem na złoto ze strony banków centralnych, a w ostatnim kwartale 2023 roku zaczęliśmy obserwować również wzrost długich pozycji wśród inwestorów prywatnych, co może być pierwszym przejawem szerszej poprawy sentymentu do kruszcu.

Wszystkie omówione czynniki pozwalają pozytywnie zapatrywać się na perspektywy cen złota w średnim terminie. W szczególności, w scenariuszu bazowym przyjmujemy, że spodziewany w okolicach połowy roku wzrostowy impuls dla złota, w postaci rozpoczęcia obniżek stóp procentowych w USA, może doprowadzić do trwałego wybiecia się jego kursu na nowe maksima. W perspektywie końca 2024 roku oznaczałoby to przeniesienie kwotowań kruszcu najprawdopodobniej do poziomu ok. 2200 USD za uncję, z potencjałem na jeszcze silniejszy ruch w górę.

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

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

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

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

Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

- a) ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na poziom ryzyka inwestycji w instrumenty udziałowe wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych, będących przedmiotem lokat Funduszu. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata;
- b) ryzyko branży: instrumenty finansowe, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Ryzyko branżowe Fundusz ogranicza poprzez lokowanie aktywów Funduszu w instrumenty finansowe związane z różnymi branżami;
- c) ryzyko specyficzne spółki: akcje i udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura właścicielska, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez dywersyfikację portfela Funduszu;
- d) ryzyko płynności: polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów udziałowych po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Fundusz dokłada starań aby ograniczyć ryzyko płynności poprzez odpowiedni dobór lokat, biorąc pod uwagę dzienne obroty danym instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

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

- a) ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego oraz strategię inwestycyjną i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania;

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

Inwestycje w instrumenty dłużne obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

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

Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące czynniki ryzyka:

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

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

Ryzyko dźwigni finansowej

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

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

Ryzyko stóp procentowych

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

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

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

Ryzyko koncentracji aktywów i rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Funduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Funduszu.

Fundusz koncentruje się na inwestycjach w instrumenty finansowe oparte na cenie złota. Podstawę portfela stanowią wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota, a także srebra, platyny i palladu. Dodatkowo fundusz może lokować środki w akcje spółek, które działają w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych oraz złóż polimetalicznych, w których złoto, srebro, platyna i pallad stanowią istotną część a także w fundusze ETF, dające ekspozycję na rynek złota.

Ryzyko prawne i podatkowe

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

Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne

lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

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

Ryzyko zmian Statutu Funduszu

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

Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi

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

Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

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

Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa

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

Ryzyko kontrahentów Funduszu

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

4. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego:

1) Wskazanie:

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

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

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

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

Nie występuje.

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

Na funkcjonujący w Towarzystwie system kontroli wewnętrznej składają się:

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

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

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

Nie znajduje zastosowania.

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

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

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

Nie występuje.

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

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

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

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

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

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

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

- 9) **Opis zasad zmiany statutu Funduszu:**

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

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

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

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

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

Skład osobowy Zarządu Towarzystwa:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Towarzystwa:

- 1) Jacek Prill - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) prof. dr hab. Mieczysław Puławski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) prof. dr hab. Krzysztof Jajuga - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Arkadiusz Biedulski - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Robert Dziak - Członek Rady Nadzorczej
- 6) Maciej Sidorowicz – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w organach Towarzystwa:

W ciągu ostatniego roku obrotowego miały miejsce następujące zmiany w organach Towarzystwa:

07.2023 - Rezygnacja Pana Michała Słysza z funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa;

10.2023 - Powołanie Pana prof. dr hab. Krzysztof Jajugi i Pana Macieja Sidorowicza w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa.

12) Informacje dotyczące Komitetu Audytu:

Komitetu Audytu w składzie:

- pan Jacek Prill – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- pan Arkadiusz Biedulski – Członek Komitetu Audytu,
- pan prof. dr hab. Krzysztof Jajuga – Członek Komitetu Audytu.

a. Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności:

- pan Jacek Prill – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- pan prof. dr hab. Krzysztof Jajuga – Członek Komitetu Audytu.

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

- pan Arkadiusz Biedulski – Członek Komitetu Audytu,
- pan prof. dr hab. Krzysztof Jajuga – Członek Komitetu Audytu.

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

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

- pan Arkadiusz Biedulski – Członek Komitetu Audytu,
- pan prof. dr hab. Krzysztof Jajuga – Członek Komitetu Audytu.

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

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

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. w badanym okresie świadczyła na rzecz Funduszy usługę przeglądu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., a także badanie Systemu zarządzania ryzykiem w Investors TFI S.A. w roku 2023.

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

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

Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania określa dyrektywy postępowania podczas procesu mającego na celu wybór firmy audytorskiej uprawnionej do przeprowadzenia ustawowego badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszy i Towarzystwa – będących jednostkami zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy. Stosuje się następujące założenia:

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

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

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

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

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

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

Rekomendacja Komitetu Audytu dotycząca wyboru (przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego) firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki.

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

W 2023 roku Komitet Audytu odbył 6 (sześć) posiedzeń.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

- opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji

oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli emitent nie stosuje takiej polityki, zawiera w oświadczeniu wyjaśnienie takiej decyzji:

Nie występuje.

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

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

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

1) Podstawowe dane o Funduszu

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

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

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy pod numerem RFI 253 w dniu 06.10.2006 r. Fundusz rozpoczął działalność poczynawszy od dnia 16.10.2006 r.

Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2) Cel inwestycyjny Funduszu

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

Fundusz lokuje aktywa w:

- a) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu,
- b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok,
- c) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- e) instrumenty rynku pieniężnego,
- f) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- g) waluty,
- h) niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward).

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

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

Nie występuje.

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

Nie występuje.

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

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

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

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

W 2023 r. głównymi inwestycjami Funduszu były kontrakty terminowe, których wartość uzależniona była od kursu złota, a także obligacje Skarbu Państwa. Fundusz miał w swoim portfelu również niewystandaryzowane instrumenty pochodne typu forward, nabyte w celach zabezpieczających, których instrumentem bazowym był kurs USD do PLN.

Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje finansowane są z kapitału pozyskanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

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

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

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

Nie występuje. Fundusz nie zaciąga kredytów, ani pożyczek.

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

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

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

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

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

Nie występuje. W roku 2023 Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

Nie występuje. Fundusz nie publikuje prognoz.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

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

Nie występuje. Zasady zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu nie uległy zmianom.

18) Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej

przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie:

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

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

Nie stosuje się.

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

Nie stosuje się.

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

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 40 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. pozostałe osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

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

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

- 23) informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych:**

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

- 24) Informacje o:**

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

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

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu zawarto w dniu 14 sierpnia 2018 r. na okres dwóch lat. W dniu 6 sierpnia 2020 r. umowa została przedłużona na kolejne trzy lata i objęła swoim zakresem badanie 3 kolejnych okresów obrotowych, tj. od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. oraz od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. oraz przegląd sprawozdań finansowych za okresy od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. oraz od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. W dniu 29 sierpnia

2023 r. umowa została przedłużona o kolejne dwa lata i objęła swoim zakresem badanie za lata obrotowe od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. oraz od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r., a także przegląd sprawozdań finansowych za okresy od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. oraz od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r.

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

- badanie rocznego sprawozdania finansowego:

W roku 2023: 9.348,00 zł

W roku 2022: 6.273,00 zł

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego:

W roku 2023: 3.813,00 zł

W roku 2022: 3.813,00 zł

- usługi doradztwa podatkowego:

Nie występuje.

- pozostałe usługi:

Nie występuje.

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

W portfelu Funduszu na dzień 31.12.2023 r. w porównaniu do 31.12.2022 r. wzrósł udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 80,81% do 84,57%. Dłużne papiery wartościowe na 31.12.2022 r. stanowiły 80,76% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2023 r., 84,51%. Instrumenty pochodne na 31.12.2022 r. stanowiły 0,05% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2023 r., 0,06%.

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

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu, koncentrując się na rynku metali szlachetnych, w tym przede wszystkim złota. W 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 31 grudnia 2023 roku wycena certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wyniosła 1.721,93 zł, co oznacza wzrost o 9,22% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2022 roku, która wynosiła 1.576,55 zł.

Warszawa, dnia 27 marca 2024 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

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

Nie dotyczy. Fundusz nie przeprowadził w 2023 roku transakcji, o których mowa w przedmiotowym punkcie.

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

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

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

Nie występuje.

INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH:

1) Liczba pracowników Towarzystwa:

Na dzień 31 grudnia 2023 r. liczba pracowników Towarzystwa wynosiła 41 osób.

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

Całkowita kwota przeznaczona przez Towarzystwo na wynagrodzenia w roku 2023 wyniosła 13.846.764,06 zł. W tej kwocie ujęta jest kwota wynagrodzeń stałych w wysokości 10.005.083,43 zł oraz kwota wynagrodzeń zmiennych (odnosząca się również do premii wypłaconych w okresie sprawozdawczym za lata poprzednie) w wysokości 3.841.680,63 zł. Również w zakresie całkowitej kwoty wynagrodzeń wskazanej powyżej ujmuje się kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy w wysokości 8.256.066,02 zł.

3) Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków Funduszu:

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

4) Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością:

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

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

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

Profil ryzyka Funduszu:

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

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Fundusz lokuje powierzone środki w aktywa charakteryzujące się potencjalnie dużą zmiennością. Zmiany alokacji aktywów Funduszu mają charakter aktywny i ich celem jest uzyskanie korzystnego stosunku stopy zwrotu z aktywów do zmienności wartości aktywów Funduszu. Podstawę portfela stanowią wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota, a także srebra, platyny i palladu. Dodatkowo fundusz może lokować środki w akcje spółek, które działają w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych oraz złóż polimetalicznych, w których złoto, srebro, platyna i pallad stanowią istotną część a także w fundusze ETF, dające ekspozycję na rynek złota.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie/Umiarkowane
Związane z możliwością zaangażowania w obligacje skarbowe RP oraz przejściowego zaangażowania obligacje korporacyjne (stała i zmiennokuponowe). Część aktywów, która nie jest wykorzystywana jako depozyt zabezpieczający kontrakty terminowe oraz nie jest inwestowana w spółki wydobywcze i fundusze ETF, lokowana jest w obligacje Skarbu Państwa lub depozyty bankowe. Zgodnie ze strategią inwestycyjną Funduszu duracja części dłużnej portfela nie powinna przekraczać wartości 1,5.	
Ryzyko walutowe	Średnie/wysokie
W przypadku Funduszu Investor Gold FIZ ryzyko istotne. Fundusz inwestuje głównie w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Pozycje w walutach obcych (gotówka, depozyt zabezpieczający dot. kontraktów futures) oraz wartość funduszy inwestycyjnych ETF denominowanych w walutach obcych są zabezpieczane przed ryzykiem kursowym. Sumaryczna pozycja powinna być zabezpieczona w 100% (dopuszczalne są odchylenia +/- 10%). Ekspozycja dotycząca kontraktów futures na metale szlachetne denominowanych w USD jest niezabezpieczona przed ryzykiem walutowym.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Wysokie
Inwestycja w instrumenty pochodne niesie ryzyko poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian cen papierów wartościowych, stóp procentowych, kursów walut lub indeksów giełdowych. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może dodatkowo powodować ryzyko niewywiązania się przez kontrahenta z zawartej transakcji. W przypadku Funduszu Investor Gold FIZ ryzyko istotne w związku ze zwiększonym zaangażowaniem w instrumenty pochodne (podstawę portfela stanowią wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota) i możliwością stosowania dźwigni finansowej o znaczącej skali.	
Ryzyko kredytowe	Niskie/umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Funduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. Niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto. W przypadku Funduszu Investor Gold FIZ ryzyko ograniczone ze względu na ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych.	
Ryzyko płynności	Niskie

Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Funduszu Investor Gold FIZ ryzyko ograniczone – inwestycje w instrumenty o wysokiej płynności (wystandaryzowane kontrakty terminowe futures na złoto oraz obligacje skarbowe RP i ETFy o wysokiej płynności).

System zarządzania ryzykiem:

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

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

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

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

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

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

Wewnętrzny limit poziomu dźwigni finansowej Funduszu obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania wg. stanu na dzień 31.12.2023 r.: max. 300% WAN Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w wysokości maksymalnego poziomu dźwigni obliczanej zgodnie z metodą zaangażowania.

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

e) Informacja o wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz:

Maksymalny dopuszczalny poziom dźwigni finansowej (według metody zaangażowania)	400%
Średni poziom dźwigni finansowej (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	199,93%
Maksymalny poziom dźwigni finansowej (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	205,95%

INFORMACJE WYMAGANE NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2020/852 Z DNIA 18 CZERWCA 2020 R. W SPRAWIE USTANOWIENIA RAM UŁATWIAJĄCYCH ZRÓWNOWAŻONE INWESTYCJE, ZMIENIAJĄCE ROZPORZĄDZENIE (UE) 2019/2088 ORAZ R ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY 2019/2088 Z DNIA 27 LISTOPADA 2019 R. W SPRAWIE UJAWNIANIA INFORMACJI ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM W SEKTORZE USŁUG FINANSOWYCH.

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

1. Wprowadzenie do działalności Towarzystwa ryzyk dla zrównoważonego rozwoju:

1) Przez „ryzyko dla zrównoważonego rozwoju” rozumie się sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem które, jeżeli wystąpią, mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

W rezultacie Towarzystwo zakłada, że uwzględnianie ryzyka ESG w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych przez Investors TFI ma nie mniejsze znaczenie niż tradycyjna analiza fundamentalna oparta o dane i wskaźniki finansowe. Pozwala uzyskać bardziej kompleksowy obraz spółki stanowiącej przedmiot lokaty funduszu i związanego z nią ryzyka, a tym samym ocenę potencjalnego zwrotu z inwestycji.

Uwzględnienie kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego, w ramach strategii zrównoważonego rozwoju i ograniczania ryzyk ESG w procesie inwestycyjnym w Investors TFI dokonywane jest dwójako:

a) poprzez analizę (w ramach kryterium doboru lokat) oraz monitorowanie poszczególnych składników lokat pod względem poziomu przestrzegania i stosowania zasad zmniejszających ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz pod względem prawdopodobieństwa istotnego negatywnego wpływu zidentyfikowanych ryzyk ESG na zwrot z inwestycji, oraz

b) przez możliwość wykluczenia określonych kategorii lokat i instrumentów ze spektrum inwestycyjnego.

W przypadku branż narażonych na istotne ryzyka ESG, których wyeliminowanie lub znaczące organicznie jest utrudnione ze względu na specyfikę danego przedsiębiorstwa lub sektora, lub kwestie związane z etyką i wartościami uznawanymi przez Investors TFI, Towarzystwo zakłada ograniczenie możliwości inwestowania w tego typu branże (sektory) wraz z możliwością ich całkowitego wyłączenia ze spektrum inwestycyjnego (np. produkcja uzbrojenia, o którym mowa w międzynarodowych traktatach i umowach ograniczających zbrojenia, produkcja i handel niedozwolonymi środkami uzależniającymi, branże, w których dochodzi do naruszenia praw człowieka, branże prowadzące działalność związaną z produkcją i promocją erotycznej rozrywki dla dorosłych itp.).

W przypadku niektórych firm i branż, dla których istniejące ryzyka ESG w ocenie Towarzystwa mogą być przez same przedsiębiorstwa, bądź też przez regulacje państwowe, międzynarodowe lub sektorowe mitygowane i zaadresowane, Investors TFI zakłada możliwość stosowania wewnętrznych limitów ograniczających zakres inwestycji w papiery wartościowe danego emitenta lub limitów dla danego sektora/branży.

Powyższe limity nie mają zastosowania w przypadku funduszy indeksowych, funduszy inwestujących wyłącznie w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, oraz w funduszach, które zgodnie z prawem (ustawą) muszą inwestować określoną część aktywów w spółki wchodzące w skład danego indeksu giełdowego (np. fundusze PPK i indeks WIG20).

Dokonując analizy (w ramach kryterium doboru lokat) oraz monitorowania poszczególnych składników lokat pod względem poziomu przestrzegania i stosowania zasad zmniejszających ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, uznajemy, że czynniki ryzyka ESG są częścią szerszego zestawu czynników ryzyka, branych pod uwagę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Sposób, w jaki różne subfundusze zarządzane przez Investors TFI S.A. włączają czynniki ESG do swoich procesów inwestycyjnych, może się różnić w zależności od tematów inwestycyjnych, klas aktywów, filozofii inwestycyjnej i subiektywnego wykorzystania różnych wskaźników ESG przy budowie portfela.

Zarządzający funduszami w swoich decyzjach inwestycyjnych, oprócz zwykłych danych finansowych, biorą pod uwagę kryteria ESG i ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem i na bazie tych kryteriów mogą wykluczać niektóre papiery wartościowe ze spektrum inwestycyjnego lub ograniczać ich udział w portfelach w przypadku wysokiego w ich ocenie prawdopodobieństwa materializacji ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem i jego istotnego potencjalnego wpływu na wartość inwestycji.

Uwzględnienie to dotyczy całego procesu inwestycyjnego, zarówno przy analizie fundamentalnej inwestycji, jak i przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. W tym celu Zarządzający funduszami mogą wykorzystywać oceny i ratingi ESG nadawanych przez wyspecjalizowane podmioty zewnętrzne, informacje publikowane przez emitentów, jak również własne analizy w tym zakresie. Podejście to nie ma zastosowania w przypadku instrumentów finansowych, których konstrukcja znajduje się poza obszarem oddziaływania Investors TFI S.A. (np. ETFy, kontrakty terminowe na indeksy itp.).

Zarządzający w procesie doboru lokat uwzględniają zarówno dane finansowe, jak i niefinansowe przekazywane przez emitentów m.in. w stosownych raportach bieżących i okresowych. Zasady monitorowania emitentów określa Polityka zaangażowania funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Investors TFI S.A. w spółki notowane na rynku regulowanym dostępna na stronie internetowej Towarzystwa.

Szczególną rolę w przypadku rynku krajowego odgrywają w procesie analitycznym kwestie związane z ładem korporacyjnym i spotkania z przedstawicielami zarządów emitentów, ponieważ pozwalają one zarządzającym portfelami funduszy inwestycyjnych zrozumieć plany i długoterminową strategię emitentów, oraz ocenić postępy w realizacji strategii. Pozwala to na zrozumienie strategii emitentów w długiej perspektywie i uzyskanie szczegółowego obrazu danej spółki, wykraczającego poza rutynową analizę finansową. Zasady prowadzenia dialogu z emitentami zostały określone we wspomnianej poniżej polityce zaangażowania.

Investors TFI S.A. dąży do zintegrowania analiz zagadnień związanych z ESG w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych z realizowanymi przez Towarzystwo procesami zarządzania ryzykiem włączając analizy związane z ryzykiem ESG do standardowej i bieżącej analizy wyników i ryzyka na poziomie portfeli zarządzanych funduszy.

2) W odniesieniu do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w odniesieniu do spółek notowanych rynku regulowanym stosuje się politykę zaangażowania, która reguluje m.in. kwestie związane z:

- a) monitorowaniu spółek notowanych rynku regulowanym z uwzględnieniem zarówno kryteriów finansowych jak i niefinansowych, oraz kwestii społecznych, środowiskowych i dotyczących ładu korporacyjnego („ESG” - environmental, social or corporate governance).
- b) prowadzenia dialogu ze spółkami i członkami organów zarządzających spółek (emitentów) wskazanych w lit a),
- c) współpracy i komunikacji z innymi akcjonariuszami emitentów, o których mowa w lit. a).

2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych udostępnianych przez Towarzystwo

Ryzyko zrównoważonego rozwoju może stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne ryzyka, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko reputacyjne lub znacząco przyczyniać się do ich powstania. Przykładowo, ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego) mogą mieć wpływ na cenę rynkową instrumentów finansowych. Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów zrównoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych). Ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego mogą również wpływać na ryzyko kredytowe emitentów instrumentów finansowych. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów. Podwyższony poziom ryzyk o charakterze społecznym może wiązać się m.in. z prowadzeniem działalności w branżach podlegających istotnym restrykcjom prawnym lub ocenianych negatywnie z perspektywy klientów lub społeczności, takich jak np. branża tytoniowa, branże, w których dochodzi do naruszenia praw człowieka, branżach prowadzących działalność związaną z produkcją i promocją erotycznej rozrywki dla dorosłych itp.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą wiązać się również z występowaniem nieprawidłowości dotyczących ładu korporacyjnego, w tym zjawisk o charakterze korupcyjnym, przekupstwa, lub stosowania nieuczciwych praktyk rynkowych.

Materializowanie się wspomnianych ryzyk może w sposób bezpośredni lub pośredni przekładać się na spadek wartości instrumentów finansowych emitentów o podwyższonym poziomie ryzyka ESG. Dokładne (ilościowe) oszacowanie wpływu zidentyfikowanych ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, jest utrudnione (m.in. ze względu na ograniczoną dostępność danych będących podstawą oceny). W opinii Towarzystwa, prawdopodobnie najwyższy wpływ na wartość inwestycji będą miały czynniki ryzyka związane ze stosowaniem przez emitentów odpowiedzialnych praktyk biznesowych i przestrzeganiem standardów ładu korporacyjnego.

Dla funduszu Investors TFI nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

Warszawa, 27 marca 2024 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 34 199 tys. złotych,
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 40 143 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 478 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 721 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 68 tys. złotych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2023 zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Funduszu. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu w roku 2023, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu



Warszawa, dnia 27 marca 2024 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 31 grudnia 2023 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Monika Potocka-Turant
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Mariusz Płoński
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych Funduszu za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz jego statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

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

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które zawiera:

- wprowadzenie;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2023 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2023 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy zakończony tego dnia:

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

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”), a także stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”), a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego

(„Rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność

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

Nasze podejście do badania

Podsumowanie



-
- Istotność ogólna przyjęta do badania została określona na poziomie 403 tys. zł, co stanowi około 1% wartości aktywów netto Funduszu.

-
- Wszystkie istotne pozycje ujęte w sprawozdaniu finansowym zostały objęte naszymi procedurami audytowymi.

-
- Wycena składników lokat do wartości godziwej.
-

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

Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

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

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

Ogólna istotność	403 tys. zł
Podstawa ustalenia	Okolo 1% wartości aktywów netto Funduszu (WAN)
Uzasadnienie przyjętej podstawy	Przyjęliśmy WAN na dzień bilansowy jako podstawę określenia istotności, ponieważ determinuje ona wartość wyceny certyfikatów inwestycyjnych i naszym zdaniem miernik ten jest powszechnie używany do oceny działalności Funduszu przez użytkowników sprawozdań finansowych oraz jest ogólnie przyjętym wskaźnikiem odniesienia. Istotność przyjęliśmy na poziomie 1%, ponieważ na podstawie naszego profesjonalnego osądu mieści się on w zakresie akceptowalnych progów ilościowych istotności.

Uzgodniliśmy z Komitetem Audytu, że poinformujemy o zidentyfikowanych podczas badania zniekształceniach sprawozdania finansowego o wartości większej niż 40,3 tys. zł, a także zniekształceniach poniżej tej kwoty, jeżeli w naszej ocenie byłoby to uzasadnione ze względu na czynniki jakościowe.

Kluczowe sprawy badania

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

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Wycena składników lokat do wartości godziwej Składniki lokat notowane i nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są do wartości godziwej i klasyfikowane do trzech poziomów hierarchii wartości godziwej. Zasady wyceny składników lokat zostały ustalone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie w sprawie zasad rachunkowości funduszy") oraz ujawnione w nocie nr 1 sprawozdania finansowego. Wartość lokat wycenianych do wartości godziwej wykazanych w bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniosła 34 199 tys. zł. Wycena składników lokat do wartości godziwej przeprowadzana jest bezpośrednio w oparciu o ceny pochodzące z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej) oraz przy użyciu modeli opartych o obserwowalne dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający kryteria opisane w zasadach rachunkowości Funduszu. W przypadku, gdy składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, wycena do wartości godziwej przeprowadzana jest na podstawie cen bądź w oparciu o dane wejściowe pochodzące z rynku głównego. W przypadku instrumentów finansowych dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny z aktywnego rynku, wycena przeprowadzana jest w oparciu o modele wyceny, które wykorzystują dane obserwowalne na rynku.	Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku oraz przeprowadziliśmy testy efektywności wybranych kluczowych kontroli. Oceniliśmy, czy metody wyceny składników lokat zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z przyjętymi zasadami rachunkowości. Sprawdziliśmy, na wybranej próbie, poprawność klasyfikacji lokat do poziomów hierarchii wartości godziwej oraz, tam gdzie wystąpiły, transfery pomiędzy poziomami. Dokonaliśmy uzgodnienia liczby instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2023 r. z potwierdzeniem otrzymanym od banku depozytariusza. Przeprowadziliśmy, na wybranej próbie, niezależną wycenę składników lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku. Ponadto w przypadku lokat wycenianych modelami na wybranej próbie zweryfikowaliśmy wykorzystywane w modelach obserwowalne dane wejściowe do danych rynkowych pochodzących z niezależnych źródeł. Oceniliśmy również adekwatność i kompletność ujawnień w sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości.

Wycena składników lokat do wartości godziwej jest kompleksowym zagadnieniem wymagającym wykorzystania danych z wielu źródeł. Ponadto, wybór rynku głównego oraz stosowane techniki i parametry wyceny do wartości godziwej mogą mieć charakter subiektywny i obejmować założenia, które wymagają dokonania osądu przez Zarząd Towarzystwa. Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

Informacje na temat sposobu wyceny wraz z klasyfikacją do poszczególnych poziomów hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2023 r. są zaprezentowane w pkt. 3 Informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

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

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

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią tego Sprawozdania z działalności,
- list Towarzystwa będącego organem Funduszu, skierowany do uczestników Funduszu wymagany § 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
- inne dokumenty składające się na Raport roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. („Raport Roczny”),

(razem „Inne informacje”).

Inne informacje nie obejmują sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

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

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

Oświadczenie na temat Innych informacji

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

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

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

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków

uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacjach bieżących”);

- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz jest zgodny z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o zgodności Funduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. przypadków niezgodności Funduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

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

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 15 czerwca 2018 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 14 lipca 2023 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 r., to jest przez sześć kolejnych lat.



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

Anna Bączyk
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 11810

Warszawa, 27 marca 2024 r.

Uchwała nr 2/P/2024
Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
z siedzibą w Warszawie

w sprawie oceny Sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego
Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za 2023 rok.

podjęta w trybie głosowania pisemnego

Na podstawie § 12 ust. 1 lit. r) Regulaminu Rady Nadzorczej Investors TFI S.A. w zw. z § 70 ust. 1 pkt 14) Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, zgodnie z § 21 ust. 1 i ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej Investors TFI S.A., Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z przedłożonym Sprawozdaniem z działalności oraz sprawozdaniem finansowym Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej „Investor Gold FIZ”) za 2023 rok oraz Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Investor Gold FIZ, mając na uwadze, że przedstawione Radzie Nadzorczej Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego, nie wskazuje na jakiegokolwiek nieprawidłowości, zaś Komitet Audytu po zapoznaniu się ze Sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu za okres zakończony 31 grudnia 2023 r. nie zgłosił Radzie Nadzorczej jakiegokolwiek zastrzeżeń, Rada Nadzorcza uznaje, że przedstawione informacje stanowią dla Rady Nadzorczej uzasadnione podstawy do uznania i dokonania oceny dotyczącej sprawozdania z działalności i sprawozdania finansowego Investor Gold FIZ i w związku z tym ocenia według swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe Investor Gold FIZ oraz sprawozdanie z działalności Investor Gold FIZ w 2023 r. są zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Uchwała nr 5/P/2024
Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
z siedzibą w Warszawie
w sprawie przyjęcia oświadczenia Rady Nadzorczej o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej
przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym
dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej
podjęta w trybie głosowania pisemnego

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

§1

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

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

Uchwała została podjęta w trybie pisemnym bez zwoływania posiedzenia Rady Nadzorczej.

Uchwała nr 4/P/2024
Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
z siedzibą w Warszawie

w sprawie przyjęcia oświadczenia Rady Nadzorczej dotyczącego działalności Komitetu Audytu.

podjęta w trybie głosowania pisemnego

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

Przyjmuje oświadczenie stwierdzające, że w odniesieniu do Investor FIZ, Investor Gold FIZ oraz Investor Central and Eastern Europe FIZ są przestrzegane przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, zaś Komitet Audytu w 2023 roku wykonywał zadania Komitetu Audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

Uchwała została podjęta w trybie pisemnym bez zwoływania posiedzenia Rady Nadzorczej.