



# Investors

Sprawozdanie **f**inansowe  
Investor Parasol SFIO

za rok 2023



**Szanowni Państwo,**

oddajemy w Państwa ręce roczne sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. następujących funduszy inwestycyjnych otwartych oraz subfunduszy:

- Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:
  - Investor Akcji,
  - Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu,
  - Investor Obligacji,
  - Investor Oszczędnościowy,
  - Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek,
  - Investor Top Małych i Średnich Spółek,
  - Investor Zabezpieczenia Emerytalnego,
  - Investor Zrównoważony.
  
- Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty:
  - Inwestor Akcji Spółek Wzrostowych,
  - Investor Akumulacji Kapitału,
  - Investor Bezpiecznego Wzrostu,
  - Investor Dochodowy,
  - Investor Gold Otwarty,
  - Investor Indie i Chiny,
  - Investor Niemcy,
  - Investor Nieruchomości i Budownictwa,
  - Investor Nowych Technologii,
  - Investor Quality,
  - Investor Surowcowy,
  - Investor Rynków Wschodzących,
  - Investor Turcja,
  - Investor Value.

Rok 2023 zakończyliśmy w zupełnie innych nastrojach niż rok 2022. Pod koniec 2022 roku rynki finansowe dopiero podnosiły się po tak zwanym „*perfect storm*”, czyli nałożeniu się wielu negatywnych czynników (inflacja, wojna na Ukrainie, gwałtowne podwyżki stóp procentowych czy problemy w globalnych łańcuchach dostaw) wpływających na globalną przecenę głównych klas aktywów. Dwanaście miesięcy temu zastanawialiśmy się, czy odbicie z początku 2023 roku to tylko chwilowe odreagowanie przed kolejnymi spadkami wywołanymi pełnoobjawową

recesją, czy początek trwałego odbicia. Jak się okazało, przebieg zarówno rynkowych jak i gospodarczych wydarzeń okazał się wyjątkowo korzystny.

Scenariusz pełnoobjawowej recesji w minionym roku nie spełnił się, a rosnącej gospodarce towarzyszył wyraźny spadek inflacji widoczny zarówno w Polsce, jak i USA oraz Europie Zachodniej. Od ostatniego kwartału 2022 roku rynki zaczynały stopniowo dyskontować pozytywny scenariusz dla światowej gospodarki. Inwestorzy oczekując znaczącego obniżenia kosztów pieniądza i dalszego stopniowego spadku inflacji, kupowali zarówno akcje jak i obligacje, co sprzyjało cenom tych klas aktywów.

Odwrócenie rynkowych tendencji z 2022 roku widoczne było również na krajowym podwórku. Do połowy października 2022 r., indeks największych spółek notowanych na warszawskim parkiecie w ujęciu dolarowym był najgorszym na świecie indeksem akcji. W kolejnych kilkunastu miesiącach z nawiązką odrobiliśmy wszystkie straty, a WIG 20 okazał się najszybciej rosnącym wskaźnikiem. Za wzrostem krajowych akcji stały zarówno czynniki obserwowane na innych rynkach (zaskakująco odporna gospodarka i szybko spadająca inflacja) jak i lokalne (wyniki wyborów i odblokowanie funduszy unijnych, spowodowały stopniowy powrót inwestorów zagranicznych na krajowy rynek).

Sprzyjająca sytuacja na rynkach rozwiniętych jak i na warszawskiej giełdzie została wykorzystana przez fundusze akcyjne Investors, czego dowodem mogą być wypracowane stopy zwrotu:

- Investor Akcji – wzrost o 31,07%
- Investor Akcji Spółek Wzrostowych – wzrost o 27,98%
- Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu – wzrost o 41,73%
- Investor Niemcy – wzrost o 17,60 %
- Investor Nowych Technologii – wzrost o 31,41%
- Investor Top Małych i Średnich Spółek – wzrost o 36,15%
- Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek – wzrost o 25,55 %
- Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa – wzrost o 6,92%
- Investor Quality – wzrost o 25,95%

Zachowanie rynków wschodzących w 2023 roku można z kolei uznać za spore rozczarowanie. Na początku ubiegłego roku inwestorzy byli przekonani, że rynki wschodzące pokonają rynki rozwinięte między innymi dzięki ogłoszonemu na przełomie listopada i grudnia 2022 roku otwarciu chińskiej gospodarki i przeważali te rynki w portfelach, szczególnie kosztem Wall Street. Jak się okazało była to mało opłacalna strategia - niemrawe chińskie otwarcie, słabość gospodarcza Państwa Środka i czynniki polityczne, spowodowały szybkie wycofanie się kapitału z tamtejszego rynku.

Ze względu na wielkość chińskiego rynku i jego roli w indeksach rynków wschodzących, słabość akcji notowanych w Szanghaju czy Hong Kongu miał kluczowy wpływ na wyniki indeksów skupionych na krajach rozwijających się (główny indeks rynków wschodzących MSCI Emerging Markets w 2023 roku w dolarze wzrósł jedynie o 9,3%, w porównaniu do 23,8% dla analogicznego indeksu rynków rozwiniętych).

Wykluczając Chiny obraz był dużo lepszy – Indeks MSCI Emerging Markets bez Chin w 2023 roku w dolarze wzrósł o 20%, wspierany przez drugi (po Chinach) największy rynek wschodzących – czyli Indie. Kraj ten, który niedawno prześcignął Chiny pod względem liczby ludności stał się jednym z ulubieńców inwestorów szukających zwrotów poza Europą czy Stanami Zjednoczonymi.

Jeśli rok 2023 chcielibyśmy uznać za lustrzane odbicie roku 2022, to turecki rynek akcji dostarcza nam kolejnych argumentów. Po bardzo dobrym 2022 roku (szczególnie biorąc pod uwagę spadki na praktycznie wszystkich innych rynkach), 2023 roku zagraniczni akcjonariusze tureckich akcji nie mogą zaliczyć do udanych. Tak, jak w 2022 roku zwrot z Investor Turcja był najwyższy spośród wszystkich funduszy Investors, tak w roku następnym wynik funduszu był najniższy. Warto jednak zauważyć, że pomimo istotnego spadku w minionym roku, 2022 rok był dla funduszu tak dobry, że stopa zwrotu z wspomnianych dwóch lat wynosi około 70%

Stopy zwrotu funduszy Investors lokujących aktywa na giełdach rynków wschodzących po dwunastu miesiącach 2023 r. przedstawiały się następująco:

- Investor Rynków Wschodzących (do 30.06 2023 r. Investor BRIC) – wzrost o 5,24%
- Investor Indie i Chiny – spadek o 10,11%
- Investor Turcja – spadek o 17,54%

Niniejsze sprawozdanie nie uwzględnia subfunduszu Investor Rosja. Po agresji na Ukrainę, ze względu na międzynarodowe sankcje, które przełożyły się na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów funduszu, 2 maja 2022 r. zdecydowaliśmy o likwidacji Investor Rosja. Likwidacja subfunduszu polega na zbyciu wszystkich aktywów, ściągnięciu należności i zaspokojeniu wierzycieli. Następnie pozyskane środki pieniężne wypłacane są uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych jednostek uczestnictwa. Obecnie nie można określić jak długo potrwa likwidacja. Na giełdzie w Rosji podmioty niebędące rezydentami Federacji Rosyjskiej nie mają możliwości sprzedaży akcji, a handel rosyjskimi akcjami i instrumentami dającymi ekspozycję na nie na giełdach w Londynie czy Nowym Jorku pozostaje wstrzymany. Zakończenie likwidacji subfunduszu będzie możliwe dopiero wtedy, gdy możliwa będzie sprzedaż jego aktywów.



Po wyjątkowo trudnym dla funduszy dłużnych roku 2022, miniony rok przyniósł spodziewane odwrócenie koniunktury. W liście do inwestorów z poprzedniego roku pisaliśmy, że wysoka rentowność portfeli funduszy dłużnych powoduje, że rozwiązania te stają się potencjalnie atrakcyjną alternatywą inwestycyjną nawet dla inwestorów o konserwatywnym nastawieniu do ryzyka. Rozwój wydarzeń na rynkach obligacji potwierdził nasze spostrzeżenia, a stopy zwrotu funduszy dłużnych Investors przedstawiały się następująco:

- Investor Dochodowy – wzrost o 9,28%
- Investor Oszczędnościowy – wzrost o 10,94%
- Investor Bezpiecznego Wzrostu – wzrost o 10,22%
- Investor Obligacji – spadek o 14,29%

Sprzyjające warunki zarówno na rynkach akcji jak i obligacji wpłynęły również na wyceny funduszy mieszanych Investors. Równoczesne wzrosty akcji i obligacji skutkowały wysokim wzrostem wyceny funduszy mieszanych.

- Investor Zrównoważony – wzrost o 26,70%
- Investor Zabezpieczenia Emerytalnego – wzrost o 21,25%
- Investor Akumulacji Kapitału – wzrost o 16,65%

Pozytywny wynik przyniosła również inwestycja w Investor Gold Otwarty, który zakończył miniony rok stopą zwrotu w wysokości 9,71%. Kruszec po raz kolejny dowiódł, że jest atrakcyjnym składnikiem zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego.

Dążąc do tego, by nasza oferta w jak największym stopniu odpowiadała potrzebom klientów, 30 czerwca 2023 roku zmieniliśmy nazwy i polityki inwestycyjne dwóch subfunduszy Investor Parasol SFIO:

- Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus zmienił się w Investor Value,
- Investor Akcji Rynków Wschodzących zmienił się w Investor Surowcowy.

Zmiana ta powoduje, że wyniki osiągnięte w całym 2023 roku nie są miarodajne, gdyż stopa zwrotu z pierwszego półrocza zrealizowana została w warunkach nie mających już zastosowania. Licząc od wdrożenia nowej polityki inwestycyjnej do końca 2023 r. Investor Value osiągnął stopę zwrotu w wysokości 7,18%, a Investor Surowcowy 0,56%.

Szanowni Państwo,

W 2023 r. oddaliśmy do Państwa dyspozycji nową wersję naszej strony internetowej. Jej ważnym elementem jest sekcja edukacyjna dostępna pod adresem <https://investors.pl/wszystko-o-inwestowaniu>. Zachęcamy do zapoznania się z zamieszczonymi tam materiałami mogącymi wspomóc Państwa decyzje inwestycyjne. Jesteśmy przekonani, że warto poszerzać wiedzę o inwestowaniu tym bardziej, że lata 2022 i 2023 po raz kolejny pokazały, że zmienność koniunktury i nastrojów jest na stałe związana z rynkami finansowymi, a decyzje podejmowane na podstawie emocji związanych z silnymi spadkami lub wzrostami na rynku zwykle okazują się błędne. Historia dowodzi, że inwestowanie w długim okresie jest korzystne dla naszych oszczędności – pozwala zarobić więcej niż oferują tradycyjne formy lokowania nadwyżek.

**Warszawa, 22 kwietnia 2024 r.**

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

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

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

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ("Fundusz"), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji 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 połączonego sprawozdania finansowego Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

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

oraz sporządzone za rok obrotowy zakończony tego dnia:

- połączony rachunek wyniku z operacji; oraz
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

---

#### 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 połączonego 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 połączonych 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**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia połączonego 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 połączone 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 połączonego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do połączonego sprawozdania finansowego jako całości. 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 połączone sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

## Kluczowa sprawa badania

### Wycena składników lokat do wartości godziwej

Składniki lokat notowane i nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według 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").

Wartość lokat wycenianych do wartości godziwej wykazanych w połączonym bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniosła 1.274.409 tys. zł.

Wycena składników lokat Funduszu według wartości godziwej przeprowadzana została bezpośrednio w oparciu o ceny pochodzące z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej), przy użyciu modeli opartych o dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub w oparciu o modele wykorzystujące dane wejściowe nieobserwowalne na aktywnym rynku (poziom 3 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.

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

## Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

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 notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Sprawdziliśmy, na wybranej próbie, poprawność klasyfikacji składników lokat do poziomów hierarchii wartości godziwej oraz, tam gdzie wystąpiły, transfery pomiędzy poziomami.

Dokonailiśmy 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 oraz zweryfikowaliśmy nieobserwowalne dane wejściowe, na które modele okazały się wrażliwe.

Dodatkowo przeprowadziliśmy analizę sytuacji ekonomiczno-finansowej emitentów składników lokat.

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

---

zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

Połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2023 r. w połączonym sprawozdaniu finansowym zawiera dane odnośnie wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Sprawozdania finansowe subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zawierają ujawnienia dotyczące składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, w tym opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej wraz z klasyfikacją do poszczególnych poziomów hierarchii wartości godziwej.

---

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe**

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając połączone 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 połączone 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 połączonego sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy połączone 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 połączonego 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 połączonego 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 wniosek na temat odpowiedniości 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 połączonym 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 połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy połączone 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 połączonego 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 przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

---

## Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

### Inne informacje

Na inne informacje składa się:

- sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. („Sprawozdanie 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,
- sprawozdanie roczne Funduszu wymagane art. 222d Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

(razem "Inne informacje"). Inne informacje nie obejmują połączonego 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 spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta**

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem wynikającym z KSB jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne z połączonym 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.

#### **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;
- jest zgodne z 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 połączonego 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 połączonego 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 połączone 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 połączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. oraz usługę atestacyjną dotyczącą zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

#### **Wybór firmy audytorskiej**

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 15 czerwca 2018 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 14 lipca 2023 r. Połączone 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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne połączone sprawozdanie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Zestawienie lokat Funduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 273 581 tys. złotych,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 282 791 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 162 985 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 15 665 tys. złotych.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

Marcin Ostrowski

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

## **POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# **INVESTOR PARASOL SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

### **Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

**INVESTOR NIEMCY**

**INVESTOR QUALITY**

**INVESTOR RYNKÓW WSCHODZĄCYCH**

(DO DNIA 29 CZERWCA 2023 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ INVESTOR BRIC)

**INVESTOR GOLD OTWARTY**

**INVESTOR DOCHODOWY**

**INVESTOR INDIE I CHINY**

**INVESTOR NOWYCH TECHNOLOGII**

**INVESTOR NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA**

**INVESTOR TURCJA**

**INVESTOR AKUMULACJI KAPITAŁU**

**INVESTOR VALUE**

(DO DNIA 29 CZERWCA 2023 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ INVESTOR OBLIGACJI RYNKÓW  
WCHODZĄCYCH PLUS)

**INVESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH**

**INVESTOR BEZPIECZNEGO WZROSTU**

**INVESTOR SUROWCOWY**

(DO DNIA 29 CZERWCA 2023 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ INVESTOR AKCJI RYNKÓW  
WSCHODZĄCYCH)

**ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU  
INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**WPROWADZENIE**

**1. FUNDUSZ**

W dniu 10 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFL/4033/25/13/07/VI/U/11-2-1/MG udzieliła zezwolenia na utworzenie DWS Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych dnia 7 stycznia 2008 roku pod numerem RFi 348 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, Al. Solidarności 127. W dniu 11 marca 2011 roku na podstawie aktu notarialnego z dnia 11 marca 2011 roku Rep. A 473/2011 DWS Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny zmienił nazwę na Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny. Fundusz został utworzony na okres nieograniczony. Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Investor Niemcy
- Investor Quality (do dnia 27 lutego 2021 roku działający pod nazwą Investor Ameryka Łacińska)
- Investor Rynków Wschodzących (do dnia 29 czerwca 2023 roku działający pod nazwą Investor BRIC)
- Investor Gold Otwarty
- Investor Dochodowy
- Investor Indie i Chiny
- Investor Nowych Technologii
- Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa
- Investor Turcja
- Investor Akumulacji Kapitału (do dnia 27 lutego 2021 roku działający pod nazwą Investor Obligacji Korporacyjnych)
- Investor Value (do dnia 29 czerwca 2023 roku działający pod nazwą Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus)
- Investor Akcji Spółek Wzrostowych
- Investor Bezpiecznego Wzrostu
- Investor Surowcowy (do dnia 29 czerwca 2023 roku działający pod nazwą Investor Akcji Rynków Wschodzących)

Z uwagi na fakt, że na dzień 31 grudnia 2023 roku Subfundusz Investor Rosja jest w likwidacji i nie jest włączany do sprawozdania połączonego na mocy paragrafu 36 Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, to prezentowane w okresach porównawczych w połączonym sprawozdaniu finansowym dane, nie są porównywalne.

## 2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

Według stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi czternaście Subfunduszy.

### ***Investor Niemcy***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap lub subfundusz zagraniczny German Equities wydzielony w ramach funduszu zagranicznego DWS Invest. Subfundusz będzie utrzymywał ekspozycję na rynek niemiecki poprzez prowadzenie działalności inwestycyjnej polegającej na inwestowaniu w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze, a także inwestowaniu w akcje i inne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na tym rynku. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków, a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Quality***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez aktywne lokowanie od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty akcyjne takie jak: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, emitowane w szczególności przez emitentów charakteryzujących się dużą siłą rynkową i długoterminowym potencjałem utrzymania. Siła rynkowa emitenta może być efektem: dominacji na rynku o ograniczonej konkurencji, siły marki lub długoterminowych przewag rynkowych na przykład takich jak: patent, technologia, dostęp do klientów, wysokie bariery wejścia na rynek, wysokie koszty zmiany dostawcy. Subfundusz lokuje aktywa także w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w udziałowe papiery wartościowe, lub odzwierciedlanie składu indeksów udziałowych papierów wartościowych.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków, a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### **Investor Rynków Wschodzących**

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 7 stycznia 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Aktywów Netto w instrumenty akcyjne, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, emitowane przez spółki mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w krajach zaliczanych do rynków wschodzących oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna zakłada inwestowanie w instrumenty akcyjne emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w krajach zaliczanych do rynków wschodzących lub zakłada odzwierciedlenie zachowania indeksów akcyjnych dedykowanych tym krajom.

Subfundusz może lokować Aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities, subfundusz DWS Invest Brazilian Equities, fundusz zagraniczny DWS India, subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities, subfundusz zagraniczny DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend, subfundusz zagraniczny DWS Invest Latin American Equities.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Gold Otwarty***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Gold and Precious Metals Equities oraz w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Gold Plus.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Dochodowy***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 7 stycznia 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Indie i Chiny***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony w dniu 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny lokując do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszu DWS India, subfunduszu DWS Invest Asian Small/Mid Cap, subfunduszu DWS Invest Chinese Equities i subfunduszu DWS Invest Top Asia. Subfundusz będzie utrzymywał ekspozycję na rynki krajów rozwijających się, głównie w Indiach i Chinach poprzez prowadzenie działalności inwestycyjnej polegającej na inwestowaniu w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję na rynek indyjski i chiński. Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Nowych Technologii***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 7 stycznia 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% i nie mniej niż 70% wartości Aktywów Netto w instrumenty akcyjne, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, a także w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w udziałowe papiery wartościowe, lub odzwierciedlanie składu indeksów udziałowych papierów wartościowych.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 7 stycznia 2008 roku.



Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto w jednostki uczestnictwa subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities oraz w akcje emitentów z sektora budownictwa i nieruchomości.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Turcja***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto w akcje i papiery wartościowe tureckich emitentów. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat wymienione powyżej będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Akumulacji Kapitału***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 80% Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w dłużnej papierów wartościowych lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, lub odzwierciedlanie składu indeksów dłużnych papierów wartościowych. Powyższy limit obejmuje także lokaty bankowe oraz środki pieniężne na rachunkach Subfunduszu. Łączny udział akcji oraz innych instrumentów bazujących na akcjach, w szczególności takich jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne oraz instrumentów odzwierciedlających koniunkturę na rynku metali szlachetnych będzie zawierał się w przedziale od 0% do 20% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Value***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.



Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz może lokować nie mniej niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach, jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, a także w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w udziałowe papiery wartościowe, lub odzwierciedlanie składu indeksów udziałowych papierów wartościowych.

Subfundusz może lokować Aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków, a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Akcji Spółek Wzrostowych***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Aktywów Netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w instrumenty akcyjne, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, emitowane przez podmioty będące spółkami wzrostowymi, za które uważa się spółki działające w branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu lub spółki mające potencjał silniejszego wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku, lub spółki generujące zwroty na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie rozwoju. Subfundusz będzie prowadził swoją działalność inwestycyjną głównie na rynku amerykańskim i europejskim. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Bezpiecznego Wzrostu***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 80% Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Udział akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje, takich jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i instrumenty pochodne będzie zawierał się w przedziale od 0% do 20% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Surowcowy***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Aktywów Netto w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Subfundusz może lokować Aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwo Członkowskie. Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

## **3. ORGAN FUNDUSZU – INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

### ***Firma, siedziba i adres Towarzystwa***

Firma: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Mokotowska 1  
00-640 Warszawa

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

#### 4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2023 roku.

Informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu Funduszu wykazane są w tys. złotych.

W roku obrotowym, Zarząd Towarzystwa dokonał zmiany prezentacji przychodów odsetkowych od obligacji skarbowej IZ0823 (PL0000105359) polegającej na przeniesieniu wpływu regularnej indeksacji nominału z pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” do pozycji "Przychody odsetkowe". Konsekwentnie taką samą zmianę prezentacji dokonano w odniesieniu do obligacji zbytych w okresie w przypadku których przeniesiono wpływ regularnej indeksacji nominału z pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” do pozycji "Przychody odsetkowe". Dane porównawcze zostały przekształcone, a wpływ tej zmiany przedstawiono w poniższych tabelach. Wskazana wyżej zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto, wynik z operacji oraz sumę bilansową, przez co nie wpływa na kwotę aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

POŁĄCZONY BILANS	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE na dzień 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE na dzień 31-12-2022
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-276 164</b>	<b>3 260</b>	<b>-272 904</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-198 430	3 827	-194 603
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-77 734	-567	-78 301
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>194 274</b>	<b>-3 260</b>	<b>191 014</b>

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>23 449</b>	<b>2 969</b>	<b>26 418</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 134	-	4 134
Przychody odsetkowe	15 641	2 969	18 610
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 732	-	1 732
Pozostałe	1 942	-	1 942
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>33 510</b>	<b>-</b>	<b>33 510</b>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>216</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>33 294</b>	<b>-</b>	<b>33 294</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-9 845</b>	<b>2 969</b>	<b>-6 876</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-263 260</b>	<b>-2 969</b>	<b>-266 229</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-85 095	-567	-85 662
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-178 165	-2 402	-180 567
- z tytułu różnic kursowych	28 660	-	28 660
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-273 105</b>	<b>-</b>	<b>-273 105</b>

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 834 085	-	1 834 085
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-273 105	-	-273 105
a) przychody z lokat netto	-9 845	2 969	-6 876
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-85 095	-567	-85 662
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-178 165	-2 402	-180 567
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-273 105	-	-273 105

## 5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Połączone sprawozdanie Funduszu i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, z zastrzeżeniem informacji poniżej, dotyczącej subfunduszu Investor Rosja.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz.

Na dzień sprawozdawczy wartość aktywów netto subfunduszy: Investor Niemcy, Investor Rynków Wschodzących, Investor Nieruchomości i Budownictwa, Investor Akumulacji Kapitału, Investor Value, Investor Surowcowy była poniżej 30 milionów złotych. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszy. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, z zastrzeżeniem informacji poniżej, dotyczącej subfunduszu Investor Rosja.

Z powodu braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja (zagranicznych tytułów uczestnictwa dających ekspozycję na rynek rosyjski) z przyczyn niezależnych od Funduszu, w dniu wyceny aktywów subfunduszu Investor Rosja przypadającym 1 marca 2022 r., Towarzystwo, działając na podstawie Artykułu 24 ust. 15 oraz ust. 16, oraz Artykułu 25 ust. 8 oraz ust. 9 Statutu Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty podjęło decyzję o zawieszeniu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu z dniem wyceny przypadającym 1 marca 2022 r. Z powodu dalszego braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja z przyczyn niezależnych od Funduszu, Fundusz, działając na podstawie art. 84 ust. 4 oraz 89 ust. 5 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r. poz. 605 z późn. zm.) („Ustawa”), złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o wyrażenie zgody na zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Investor Rosja na okres 2 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Fundusz, na podstawie zgód Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonych w decyzjach z dnia 14 marca 2022 r. o sygn. DFF.4022.1.26.2022.JG oraz DFF.4022.1.27.2022.JG, przedłużył okres zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Investor Rosja do dnia 1 maja 2022 roku.

Utrzymujący się stan braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja (zagranicznych tytułów uczestnictwa dających ekspozycję na rynek Rosyjski) z przyczyn niezależnych od Funduszu, a także brak możliwości dokonywania jakichkolwiek transakcji portfelowych na aktywach dających ekspozycję na rynek rosyjski i wpływ maksymalnego ustawowego okresu zawieszenia, zmusiły Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu. Zgodnie z art. 84 oraz art. 89 Ustawy, Fundusz nie miał żadnych formalnych możliwości przedłużenia okresu zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu na okres dłuższy niż 2 miesiące, a skoro przyczyny niemożności dokonania wiarygodnej wyceny składników lokat oraz brak możliwości dokonywania transakcji portfelowych nie ustąpiły, Towarzystwo było zobligowane do podjęcia decyzji o rozpoczęciu procesu likwidacji Subfunduszu. Przesłanką likwidacji Subfunduszu była zmiana warunków gospodarczych oraz otoczenia prawno-ekonomicznego, która uniemożliwia dalszą realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Decyzja taka została podjęta na podstawie art. 40 ust. 2 pkt 2.2. Statutu Funduszu w związku z art. 165 ust. 1 Ustawy.

W związku z likwidacją Subfunduszu, działania Towarzystwa będą zmierzały do zbycia jego lokat. Likwidacja Subfunduszu polega bowiem na zbyciu aktywów, ściągnięciu należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Koszty likwidacji Subfunduszu zostaną pokryte przez Towarzystwo.

Zgodnie z art. 246 ust. 3 Ustawy z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać ani odkupywać jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.

## **6. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Firmą audytorską, która przeprowadziła badanie prezentowanego sprawozdania finansowego Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres kończący się 31 grudnia 2023 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa.

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Fundusz Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w ramach subfunduszy zbywa jednostki kategorii A, F, I, U i P.

### ***Investor Niemcy***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata

manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń.

Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Quality***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania,



prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym jednostki uczestnictwa I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeśli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenia w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Opłata karna nie może być wyższa niż 5,00% wypłacanych środków. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach, których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym jednostki uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Subfunduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobiera żadna opłata. Uczestnikom PPE i ZPSO oraz uczestnikom Investor PPK SFIO, w ramach zawartej z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE za wpłaty dokonywane w ramach IKE lub IKZE mogą zostać przydzielone jednostki kategorii P.

Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### **Investor Rynków Wschodzących**

Subfundusz zbywa jednostki kategorii A, F, I, P i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym jednostki uczestnictwa I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeśli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenia w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Opłata karna nie może być wyższa niż 5,00% wypłacanych środków. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach, których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym jednostki uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za



wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Subfunduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobiera żadna opłata. Uczestnikom PPE i ZPSO oraz uczestnikom Investor PPK SFIO, w ramach zawartej z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE za wpłaty dokonywane w ramach IKE lub IKZE mogą zostać przydzielone jednostki kategorii P.

Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Gold Otwarty***

Subfundusz zbywa jednostki kategorii A, F, I, P i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna

w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym jednostki uczestnictwa I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeśli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenia w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Opłata karna nie może być wyższa niż 5,00% wypłacanych środków.

Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach, których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym jednostki uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Subfunduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobiera żadna opłata. Uczestnikom PPE i ZPSO oraz uczestnikom Investor PPK SFIO, w ramach zawartej z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE za wpłaty dokonywane w ramach IKE lub IKZE mogą zostać przydzielone jednostki kategorii P.

Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Dochodowy***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,50% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie może być pobrana opłata

manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,50% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 0,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,50% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,35% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Indie i Chiny***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A , F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną

stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Nowych Technologii***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Nieruchomości i Budownictwa***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły



z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### **Investor Turcja**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna

w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Akumulacji Kapitału***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,50% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 1,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 0,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 1,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym jednostki uczestnictwa I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeśli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenia w wysokości nie wyższej niż 1,50% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 1,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Opłata karna nie może być wyższa niż 5,00% wypłacanych środków.

Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach, których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym jednostki uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Subfunduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,50% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobiera żadna opłata. Uczestnikom PPE i ZPSO oraz uczestnikom Investor PPK SFIO, w ramach zawartej z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE za wpłaty dokonywane w ramach IKE lub IKZE mogą zostać przydzielone jednostki kategorii P.

Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,35% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 1,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Value***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,50% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania,



prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 0,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,35% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Akcji Spółek Wzrostowych***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Bezpiecznego Wzrostu***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,50% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły

z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 0,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,35% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

### ***Investor Surowcowy***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, F i U.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz w siedzibie Subfunduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F

w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Subfunduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

#### **8. MAKSYMALNY POZIOM WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI OTWARTYMI BĘDĄCYMI PRZEDMIOTEM LOKAT FUNDUSZU PARASOL**

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Funduszu Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty została opisana w informacji dodatkowej do jednostkowych sprawozdań każdego z Subfunduszy.

#### **9. INNE INFORMACJE**

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 r. do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Fundusz jest zwolniony z podatku z dochodowego od osób prawnych art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy o CIT (Dz. U. 1992 Nr 21 poz. 86 z późn. zm.)

Wartości składników lokat według ceny nabycia w tabelach uzupełniających zaokrąglone do zera prezentowane są jako „-”, a wartości nabyte w wartości zerowej jako 0.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r. poz. 2103, z późn. zm.), całkowita ekspozycja Subfunduszy obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania.

**Wartość ekspozycji AFI Subfunduszy (jako % Wartości Aktywów Netto):**

Nazwa Subfunduszu	Wartość minimalna w okresie sprawozdawczym	Wartość maksymalna w okresie sprawozdawczym	Wartość przeciętna w okresie sprawozdawczym	Wartość na dzień 31.12.2023 r.
Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych	96,80%	107,57%	99,99%	99,47%
Subfundusz Investor Akumulacji Kapitału	116,54%	166,93%	131,02%	123,99%
Subfundusz Investor Bezpiecznego Wzrostu	99,50%	179,55%	133,73%	133,81%
Subfundusz Investor Dochodowy	100,00%	112,29%	100,50%	100,00%
Subfundusz Investor Gold Otwarty	115,99%	134,45%	124,15%	121,35%
Subfundusz Investor Indie i Chiny	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Subfundusz Investor Rynków Wschodzących	96,95%	104,66%	99,68%	99,59%
Subfundusz Investor Surowcowy	94,88%	105,84%	99,74%	99,24%
Subfundusz Investor Niemcy	96,00%	104,21%	99,80%	100,47%
Subfundusz Investor Nowych Technologii	95,88%	109,35%	99,81%	98,93%
Subfundusz Investor Quality	96,26%	106,99%	100,13%	99,50%
Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa	96,65%	103,80%	99,63%	100,40%
Subfundusz Investor Turcja	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Subfundusz Investor Value	96,67%	106,37%	100,03%	99,09%

**1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**
**1) Tabela główna (w tys. złotych)**

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	364 840	483 715	35,97%	330 713	388 171	28,27%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 460	2 804	0,21%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	887	1 090	0,08%	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	251 790	257 425	19,14%	233 627	230 833	16,81%
Instrumenty pochodne	-	7 463	0,56%	-	24 364	1,77%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	431 921	521 084	38,75%	507 746	624 044	45,45%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 051 898</b>	<b>1 273 581</b>	<b>94,71%</b>	<b>1 072 086</b>	<b>1 267 412</b>	<b>92,30%</b>

Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w jednostkowych rocznych sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego rocznego sprawozdania finansowego.



## 2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONY BILANS	2023-12-31	2022-12-31 (przekształcone *)
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 344 670</b>	<b>1 373 012</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 221	78 043
2) Należności	11 040	14 422
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	12 823
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 101 421	982 357
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	172 988	285 367
6) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>61 879</b>	<b>74 556</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	61 879	74 556
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 282 791</b>	<b>1 298 456</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 201 696</b>	<b>1 380 346</b>
1) Kapitał wpłacony, w tym:	18 497 001	17 451 447
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 295 305	-16 071 101
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-138 031</b>	<b>-272 904</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-200 014	-194 603
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	61 983	-78 301
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>219 126</b>	<b>191 014</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 282 791</b>	<b>1 298 456</b>

*Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w jednostkowych rocznych sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym został zaprezentowany w pkt. IV Wprowadzenia do Połączonego Sprawozdania Finansowego.

**3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)**

<b>POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01-01-2023 - 31-12-2023</b>	<b>01-01-2022 - 31-12-2022 (przekształcone (*))</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>27 800</b>	<b>26 418</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 740	4 134
Przychody odsetkowe	22 610	18 610
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	90	1 732
Pozostałe	1 360	1 942
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>33 385</b>	<b>33 510</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	25 760	26 905
– stała część wynagrodzenia	22 487	26 038
– zmienna część wynagrodzenia	3 273	867
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	838	801
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	411	395
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2 383	2 349
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	15	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	25	44
Koszty odsetkowe	2 392	2 859
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 116	-
Pozostałe	444	156
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>174</b>	<b>216</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>33 211</b>	<b>33 294</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-5 411</b>	<b>-6 876</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>168 396</b>	<b>-266 229</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	140 284	-85 662
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	28 112	-180 567
- z tytułu różnic kursowych	-82 388	28 660
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>162 985</b>	<b>-273 105</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów, wchodzące w pozycję Pozostałe</b>	<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>
Kick back	1 343	1 913

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w jednostkowych rocznych sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\* ) Opis korekt w okresie porównawczym został zaprezentowany w pkt. IV Wprowadzenia do Połączonego Sprawozdania Finansowego.

**4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)**

<b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>01-01-2023 - 31-12-2023</b>	<b>01-01-2022 - 31-12-2022 (przekształcone (*))</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 298 456	1 834 085
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	162 985	-273 105
a) przychody z lokat netto	-5 411	-6 876
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	140 284	-85 662
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	28 112	-180 567
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	162 985	-273 105
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)	-178 650	-229 908
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	1 045 554	1 737 890
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 224 204	-1 967 798
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-15 665	-503 013
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 282 791	1 298 456
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 302 988	1 462 999

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w jednostkowych rocznych sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym został zaprezentowany w pkt. IV Wprowadzenia do Połączonego Sprawozdania Finansowego.



Warszawa, dnia 22 kwietnia 2024 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. 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 Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- Investor Rynków Wschodzących,
- Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa,
- Investor Nowych Technologii,
- Investor Dochodowy,
- Investor Gold Otwarty,
- Investor Niemcy,
- Investor Turcja,
- Investor Indie i Chiny,
- Investor Quality,
- Investor Akumulacji Kapitału,
- Investor Value,
- Investor Akcji Spółek Wzrostowych,
- Investor Bezpiecznego Wzrostu,
- Investor Surowcowy.

(zwanego dalej „Funduszem”) oświadcza, że dane dotyczące stanów rozumianych jako ilości aktywów Funduszu i wydzielonych w jego ramach subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów przedstawione w:

- połączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku,
- jednostkowych śródrocznych sprawozdaniach finansowych wyżej wymienionych subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku,

są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Monika Potocka-Turant  
Pełnomocnik

Mariusz Płoński  
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

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

**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 jednostek uczestnictwa Subfunduszy.

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

Subfundusz Investor Rynków Wschodzących - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen. Subfundusz koncentruje się na inwestowaniu w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne z ekspozycją na rynki krajów wschodzących, w szczególności Brazylii, Indii i Chin.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz inwestuje głównie w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych. Ryzyko kontrahenta wynika głównie z transakcji OTC dotyczących terminowych kontraktów walutowych.	
Ryzyko płynności	Średnie
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. Ryzyko płynności wynika z ryzyka zawieszenia dokonywania umorzeń jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na fakt, iż Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa kilku funduszy zagranicznych z ekspozycją na różnych rynkach (tzw. krajów wschodzących: Brazylia, Indie i Chiny).	

**Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu/segment	Akcji - nieruchomości
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością: głównie w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz Deutsche Invest I Global Real Estate Securities oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych posiadające ekspozycję na sektor nieruchomości i budownictwa. Koncentracja na sektorze nieruchomości i budownictwa, podwyższone ryzyko związane z cyklicznością na rynku nieruchomości.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz inwestuje głównie w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych. Ryzyko kontrahenta wynika głównie z transakcji OTC dotyczących terminowych kontraktów walutowych.	
Ryzyko płynności	Średnie
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. Ryzyko płynności wynika z ryzyka zawieszenia dokonywania umorzeń jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczane poprzez fakt, iż Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa kilku funduszy zagranicznych.	

**Subfundusz Investor Nowych Technologii - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Podwyższone

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen w szczególności w akcje emitentów z sektora usług informatycznych i nowych technologii. Koncentracja na sektorze usług informatycznych i nowych technologii. Podwyższone ryzyko związane z koncentracją aktywów w jednym sektorze.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Umiarkowane



W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz może inwestować znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej (głównie akcje). Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie/umiarkowane
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych. Ryzyko kontrahenta wynika wyłącznie z transakcji OTC dotyczących terminowych kontraktów walutowych.	
Ryzyko płynności	Średnie
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Subfunduszu ryzyko podwyższone ze względu na fakt, iż Subfundusz inwestuje w akcje o różnym stopniu płynności z koncentracją ekspozycji w sektorze usług informatycznych i nowych technologii.	

**Subfundusz Investor Dochodowy - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Oszczędnościowe
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	2
Ogólny poziom ryzyka	Niskie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Niskie/Umiarkowane
Subfundusz lokuje powierzone środki w dłużne papiery wartościowe charakteryzujące się potencjalnie niską lub umiarkowaną zmiennością, głównie obligacje Skarbu Państwa oraz papiery dłużne emitowane przez największe krajowe przedsiębiorstwa oraz instytucje finansowe (banki, firmy ubezpieczeniowe).	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie/Umiarkowane
Subfundusz lokuje powierzone środki głównie w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe rynku pieniężnego o krótkich terminach wykupu lub okresach odsetkowych (zmiany oprocentowania).	
Ryzyko walutowe	Brak
Aktywa Subfunduszu są denominowane w polskich złotych - brak ryzyka walutowego.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Umiarkowane
Subfundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji sell-buy-back i buy-sell back (repo, reverse repo) w celu zwiększenia ekspozycji Subfunduszu i wykorzystania efektu dźwigni finansowej.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych i koncentrację na inwestycjach w obligacje skarbowe o niskim poziomie ryzyka kredytowego.	
Ryzyko płynności	Niskie
W przypadku Subfunduszu ryzyko niskie ze względu na fakt, iż Subfundusz lokuje powierzone środki w obligacje Skarbu Państwa oraz papiery dłużne emitowane przez największe krajowe przedsiębiorstwa oraz instytucje finansowe (banki, firmy ubezpieczeniowe), charakteryzujące się potencjalnie wysoką płynnością.	

**Subfundusz Investor Gold Otwarty - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Surowcowe
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje powierzone środki w jednostki i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, oparte na cenie złota i akcji związanych z wydobywaniem metali szlachetnych, głównie złota, charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen. Podwyższone ryzyko związane z koncentracją aktywów na rynku złota i cyklicznością związaną z tym rynkiem.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz może inwestować znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych. Ryzyko kontrahenta wynika wyłącznie z transakcji OTC dotyczących terminowych kontraktów walutowych.	
Ryzyko płynności	Niskie
W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na fakt, iż Subfundusz lokuje powierzone środki głównie w jednostki i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, oparte na cenie złota i akcji związanych z wydobywaniem metali szlachetnych, głównie złota, charakteryzujące się potencjalnie wysoką płynnością.	

**Subfundusz Investor Niemcy - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Podwyższone

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen głównie w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne z ekspozycją na niemiecki rynek akcji.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Średnie
W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Fundusz może inwestować znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej (głównie w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne). Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia	

ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	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. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych. Ryzyko kontrahenta wynika wyłącznie z transakcji OTC dotyczących terminowych kontraktów walutowych.	
Ryzyko płynności	Podwyższone
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. Ryzyko płynności wynika z ryzyka zawieszenia dokonywania umorzeń jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych. Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa kilku funduszy zagranicznych lecz z koncentracją ekspozycji na jednym rynku (rynku akcji w Niemczech).	

**Subfundusz Investor Turcja - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	6
Ogólny poziom ryzyka	Wysokie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen. Subfundusz inwestuje głównie w akcje i papiery wartościowe emitentów z siedzibą w Turcji oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne z ekspozycją na rynek akcji tureckich.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Wysokie
W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz może inwestować znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Subfundusz nie zabezpiecza ryzyka walutowego.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz nie zabezpiecza ryzyka walutowego i nie zawiera efektywnie transakcji na instrumentach pochodnych w celu zabezpieczenia tego ryzyka.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych.	
Ryzyko płynności	Bardzo wysokie

Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Subfunduszu ryzyko podwyższone ze względu fakt, iż Subfundusz inwestuje w różne rodzaje aktywów z koncentracją ekspozycji na rynku tureckim. Subfundusz narażony jest na podwyższone ryzyko polityczne (kraju).

Subfundusz Investor Indie i Chiny - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen. Subfundusz inwestuje głównie w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne z ekspozycją na rynki Indii i Chin.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Wysokie
W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz inwestuje głównie w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Subfundusz nie stosuje zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz zabezpiecza ryzyka walutowego i nie zawiera efektywnie transakcji na instrumentach pochodnych w celu zabezpieczenia tego ryzyka.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
Związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta, którego instrumenty finansowe są przedmiotem lokat Subfunduszu lub kontrahenta, z którym zawarto umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych.	
Ryzyko płynności	Średnie
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. Ryzyko płynności wynika z ryzyka zawieszenia dokonywania umorzeń jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu fakt, iż Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa kilku funduszy zagranicznych z ekspozycją na rynki Indii i Chin.	

Subfundusz Investor Quality - profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w instrumenty akcyjne, w tym akcje denominowane w walucie obcej, charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Wysokie

W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz może inwestować znaczną część aktywów w instrumenty finansowe (akcje) denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
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. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych.	
Ryzyko płynności	Średnie
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Subfunduszu ryzyko podwyższone ze względu fakt, iż Subfundusz inwestuje w akcje o różnym stopniu płynności.	

**Subfundusz Investor Akumulacji Kapitału - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Ochrony Kapitału
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	3
Ogólny poziom ryzyka	Średnio niskie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Umiarkowane/Średnie
Subfundusz lokuje powierzone środki głównie w akcje, obligacje (skarbowe i nie skarbowe) oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowane w polskich złotych i w walucie obcej charakteryzujące się umiarkowaną zmiennością cen.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Średnie/Wysokie
Subfundusz lokuje powierzone środki między innymi w obligacje o stałym i zmiennym oprocentowaniu (kuponie) i zróżnicowanym ryzyku stopy procentowej oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte na obligacjach o potencjalnie wysokim ryzyku stopy procentowej (wysoki poziom <i>duracji</i> określającej czas trwania obligacji znajdujących się w portfelach funduszy zagranicznych a tym samym podwyższony poziom ryzyka stopy procentowej).	
Ryzyko walutowe	Niskie/Umiarkowane
Fundusz może inwestować część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Średnie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji sell-buy-back i buy-sell back (repo, reverse repo) w celu zwiększenia ekspozycji Subfunduszu i wykorzystania efektu dźwigni finansowej. Subfundusz może wykorzystywać (w ograniczonym zakresie) kontrakty terminowe futures na obligacje w celu zwiększenia ekspozycji portfela.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Średnie/Wysokie
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. W przypadku Subfunduszu ryzyko podwyższone ze względu na znaczący zakres inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne.	
Ryzyko płynności	Niskie/Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane ze względu fakt, iż Subfundusz lokuje powierzone środki głównie w obligacje korporacyjne i obligacje skarbowe oraz akcje i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oparte na obligacjach o zróżnicowanym stopniu płynności. Większość portfela Subfunduszu stanowią obligacje Skarbu Państwa RP oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa RP o wysokiej płynności.	

**Subfundusz Investor Value - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w instrumenty akcyjne, w tym akcje denominowane w walucie obcej, charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Wysokie
W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz może inwestować znaczną część aktywów w instrumenty finansowe (akcje) denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
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. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych.	
Ryzyko płynności	Średnie
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Subfunduszu ryzyko podwyższone ze względu fakt, iż Subfundusz inwestuje w akcje o różnym stopniu płynności.	

**Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	5
Ogólny poziom ryzyka	Podwyższone

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością: akcje emitentów będących spółkami wzrostowymi głównie na rynkach Stanów Zjednoczonych i Unii Europejskiej.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Umiarkowane



W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Fundusz może inwestować znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej (gł. akcje). Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
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. W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu na potencjalnie ograniczony zakres inwestycji w zakresie obligacji nieskarbowych/korporacyjnych. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych. Ryzyko kontrahenta wynika wyłącznie z transakcji OTC dotyczących terminowych kontraktów walutowych.	
Ryzyko płynności	Średnie
Istnieje ryzyko wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Subfunduszu ryzyko podwyższone ze względu na fakt, iż Subfundusz inwestuje w akcje o różnym stopniu płynności.	

**Subfundusz Investor Bezpiecznego Wzrostu - profil ryzyka:**

Rodzaj funduszu	Ochrony Kapitału
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	2
Ogólny poziom ryzyka	Niskie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Umiarkowane
Subfundusz lokuje powierzone środki głównie w obligacje skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe charakteryzujące się potencjalnie umiarkowaną zmiennością.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Umiarkowane
Subfundusz lokuje powierzone środki głównie w obligacje skarbowe o niskim ryzyku stopy procentowej oraz obligacje korporacyjnych o zmiennym oprocentowaniu (kuponie) i niskim ryzyku stopy procentowej.	
Ryzyko walutowe	Niskie
Fundusz może inwestować jedynie niewielką część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Średnie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji sell-buy-back i buy-sell back (repo, reverse repo) w celu zwiększenia ekspozycji Subfunduszu i wykorzystania efektu dźwigni finansowej. Subfundusz może wykorzystywać (w ograniczonym zakresie) kontrakty terminowe futures na obligacje w celu zwiększenia ekspozycji portfela.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Średnie
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. W przypadku Subfunduszu ryzyko umiarkowane, mimo znaczącego zakresu inwestycji w obligacje nieskarbowe/korporacyjne, ze względu na koncentrację inwestycji na obligacjach skarbowych oraz obligacjach korporacyjnych emitowane przez największe polskie przedsiębiorstwa o ugruntowanym standingu finansowym.	
Ryzyko płynności	Niskie

W przypadku Subfunduszu ryzyko niskie ze względu fakt, iż Subfundusz lokuje powierzone środki głównie w obligacje skarbowe o wysokiej płynności, obligacje komunalne/samorządowe, papiery dłużne banków, listy zastawne oraz płynne obligacje korporacyjne.

Subfundusz Investor Surowcowy- profil ryzyka:

Rodzaj funduszu	Akcji
Ogólny wskaźnik ryzyka (w skali 1-7)	4
Ogólny poziom ryzyka	Średnie

Ryzyko zmian cen instrumentów	Wysokie
Subfundusz lokuje powierzone środki w jednostki i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, oferujące ekspozycję na globalne rynki surowców lub akcje spółek prowadzących działalność w obszarach poszukiwania, wydobywania lub handlu surowcami, charakteryzujące się potencjalnie wysoką zmiennością cen. Podwyższone ryzyko związane z koncentracją aktywów na rynku surowcowym i cyklicznością związaną z tym rynkiem.	
Ryzyko zmian stóp procentowych	Niskie
Związane z możliwością przejściowego zaangażowania w dłużne papiery wartościowe, głównie obligacje (stała i zmiennokuponowe).	
Ryzyko walutowe	Umiarkowane
W przypadku Subfunduszu ryzyko istotne. Subfundusz może inwestować znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Subfunduszu są narażone na ryzyko walutowe. Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka walutowego Subfunduszu przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.	
Ryzyko instrumentów pochodnych - dźwigni finansowej	Niskie
Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zasadniczo instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego (ryzyka walutowego) Subfunduszu.	
Ryzyko kredytowe/kontrahenta	Niskie
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. Źródłem ryzyka kredytowego Subfunduszu są zasadniczo wyłącznie środki utrzymywane na rachunkach bankowych. Ryzyko kontrahenta wynika wyłącznie z transakcji OTC dotyczących terminowych kontraktów walutowych.	
Ryzyko płynności	Niskie
W przypadku Subfunduszu ryzyko ograniczone ze względu fakt, iż Subfundusz lokuje powierzone środki głównie w jednostki i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, oferujące ekspozycję na globalne rynki surowców lub akcje spółek prowadzących działalność w obszarach poszukiwania, wydobywania lub handlu surowcami, charakteryzujące się potencjalnie wysoką płynnością.	

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, 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 200% wartości aktywów netto Funduszu.

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

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania.

**e) Informacja o wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Subfundusze (jako % Wartości Aktywów Netto):**

Subfundusz Investor Rynków Wschodzących:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	104,66%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	99,68%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	99,59%

Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	103,80%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	99,63%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	100,40%

Subfundusz Investor Nowych Technologii:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	109,35%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	99,81%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	98,93%

Subfundusz Investor Dochodowy:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	112,29%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100,50%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	100,00%

## Subfundusz Investor Gold Otwarty:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	134,45%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	124,15%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	121,35%

## Subfundusz Investor Niemcy:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	104,21%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	99,80%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	100,47%

## Subfundusz Investor Turcja:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100,00%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100,00%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	100,00%

## Subfundusz Investor Indie i Chiny:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100,00%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100,00%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	100,00%

## Subfundusz Investor Quality:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	106,99%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100,13%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	99,50%

## Subfundusz Investor Akumulacji Kapitału:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	166,93%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	131,02%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	123,99%

## Subfundusz Investor Value:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	106,37%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	100,03%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	99,09%

## Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	107,57%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	99,99%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	99,47%

## Subfundusz Investor Bezpiecznego Wzrostu:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	179,55%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	133,73%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	133,81%

## Subfundusz Investor Surowcowy:

Maksymalny poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	105,84%
Średni poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) w okresie sprawozdawczym	99,74%
Poziom ekspozycji AFI (według metody zaangażowania) na dzień 31.12.2023 r.	99,24%

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
INVESTOR PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO  
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:**

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

Rok 2023 w dużej mierze okazał się przeciwieństwem poprzedniego roku. Najgorsze aktywa, kraje, spółki oraz sektory z 2022 roku okazały się najlepsze w 2023 roku (oczywiście z pewnymi wyjątkami) i odwrotnie, zwycięzcy z 2022 roku poznali gorzki smak porażki w minionym roku. Gwałtowny wzrost ceny Bitcoina, odrobienie wszystkich strat przez indeks Nasdaq100 podobnie jak niewiarygodny wyczyn spółki Meta, która po 70% przecenie zbliżyła się właśnie do rekordu notowań z końca 2021 roku, a także niezwykła siła polskiej giełdy, waluty oraz naszych obligacji to tylko niektóre z zaskakujących inwestycyjnych metamorfoz w 2023 roku. Z drugiej strony, wypracowaną w 2022 roku, relatywną siłę względem innych aktywów oddały surowce (poza złotem), spółki energetyczne oraz sektor użyteczności publicznej, gdzie firmy z branży energii odnawialnej zaliczyły solidną korektę.

Było kilka głównych tematów, wokół których rozgrywały się wydarzenia na rynkach finansowych w 2023 roku. Pierwszym z nich było wejście na scenę inwestycyjną potencjalnej rewolucji związanej z rozwojem sztucznej inteligencji, która w przeciwieństwie do mody związanej z metawersem, ma podstawy do stania się prawdziwym przełomem na miarę rewolucji internetowej z lat 90-tych. Drugim było otwarcie chińskiej gospodarki, które na początku 2023 roku traktowane jako największa nadzieja na szybką odbudowę światowego przemysłu oraz handlu i tym samym uniknięcie globalnej recesji, na wiosnę okazało się sporym rozczarowaniem (co dotknęło europejskie rynki akcji), a drugiej połowie roku zaczęło być postrzegane (słabość importu, eksportu, przemysłu, rynku nieruchomości) nawet jako globalne zagrożenie. Trzecim zagadnieniem była szeroko zapowiadana i powszechnie „wyczekiwana” recesja, zarówno w Europie, jak i w Stanach Zjednoczonych, której nie było. Co prawda, na Starym Kontynencie, także w Polsce wzrost PKB w ubiegłym roku był bliski zera, ale poza tym nie było żadnych innych oznak prawdziwej dekonjunkury. Natomiast w USA wzrost gospodarczy zaskoczył in plus, podbudowany wydatkami konsumpcyjnymi, inwestycjami firm oraz ekspansją fiskalną. Na tym tle rozgrywany był czwarty temat, który zajmował inwestorów przez cały rok, czyli szacowanie czasu i tempa zmian w polityce pieniężnej FED i EBC. Przechodziliśmy od oczekiwania na dość szybkie rozpoczęcie cyklu obniżek, do czego przyczynił się przez chwilę kryzys banków regionalnych w USA (i upadek Credit Suisse w Europie), przez rosnące przeświadczenie o konieczności utrzymania „wyższych stóp na dłużej” (dotknięcie 5% rentowności na 10-letnich obligacjach skarbowych w USA), po przekonanie, że znaczące obniżki stóp przez banki centralne są tuż za rogiem (już w marcu 2024) i nie wynikają z obaw o prawdziwą recesję. Wszystkie te tematy będą zajmowały inwestorów także w 2024 roku, ponieważ żaden z nich nie został wyczerpany. Jeśli rewolucja AI ma się okazać prawdziwym przełomem to jesteśmy dopiero na początku jej wdrażania, a jej wpływ na notowania spółek giełdowych, będzie się raczej rozszerzał niż pozostanie zawężony do kilku największych firm technologicznych w USA. Chiny mogą w dalszym ciągu pozostawać w gospodarczym marazmie, wywołanym min. pęknięciem bańki na rynku nieruchomości, ale nie sposób wykluczyć pozytywnej niespodzianki z ich strony, szczególnie zakładając odrodzenie w globalnym przemyśle.

Zdefiniowanie czekającego USA spowolnienia tempa wzrostu PKB w pierwszej połowie 2024 roku (i dalszej stagnacji w Europie) jako miękkiego lądowania jest dziś konsensusem, ale to się może zmienić. Odbudowa przemysłu po długim okresie słabości wywołanej rozliczeniami z pandemią, może wesprzeć wzrost gospodarczy i zamiast miękkiego lądowania zacznie się gospodarcze wznoszenie. Można sobie jednak wyobrazić także scenariusz twardego przyziemienia, jeśli przemysłowa stagnacja zmusi w końcu firmy do cięcia kosztów. Na razie rynek pracy pozostaje silny na całym świecie, ale są sygnały świadczące o jego „zamrożeniu” (firmy nie zwalniają, ale przestały zatrudniać i szukać pracowników).

Rok 2023 inwestorzy kończyli w zupełnie innych nastrojach niż rok 2022. Tak jak 12 miesięcy wcześniej większość z nich była bliska stanu rezygnacji, tak dziś bliżej wszystkim do stanu euforii. Rok 2022 indeks



Nasdaq100 kończył na dołkach 33% korekty, a rok 2023 kończy na nowym rekordzie. Na rekordowych poziomach pod koniec ubiegłego roku znalazły się także giełdy min. w Paryżu, we Frankfurcie i w Warszawie.

Ubiegły rok okazał się szczególnie pomyślny dla polskich akcji, zarówno relatywnie do innych rynków, jak i nominalnie. Wszystkie indeksy zakończyły rok dużymi zwyżkami, szeroki indeks WIG zyskał 36.5%, mWIG40 wzrósł o prawie 40%, a najmniejsze spółki były tylko nieznacznie mniejsze i podrożały średnio o 30.9%. Zdecydowanie największym lokalnym wydarzeniem poprzedniego roku były wybory parlamentarne i zmiana władzy. Po średnio udanych pierwszych trzech miesiącach, akcje zaczęły rajd na północ, a od lokalnych przedwyborczych dołków na początku października do końca roku polskie akcje zyskały ponad 24%. Zmiana władzy w Polsce skutkowałą zdecydowaną poprawą sentymentu dla polskich akcji wśród inwestorów zagranicznych, ale też wśród lokalnych instytucji. Warto zaznaczyć, że 8 lat rządów PiS skutkowało zupełnym brakiem zaufania oraz rekordowym dyskontem polskich akcji w stosunku do akcji europejskich czy amerykańskich. Inwestorzy mieli zastrzeżenia do corporate governance, problemem były duże obciążenia podatkowe i okołopodatkowe, ale przeszkadzały też zapowiedzi rządu o społecznej roli spółek skarbu państwa (które jednak sporo ważą w polskich indeksach akcji), co zmniejszało przewidywalność zysków w tych spółkach. Po wygranej opozycji w wyborach dyskonto zostało częściowo zamknięte i rynek polski był zdecydowanie silniejszy niż zagraniczne rynki akcji. Co ciekawe i warte podkreślenia wyniki finansowe polskich spółek były w 2023 roku rekordowo wysokie i zdecydowanie nie uzasadniały wcześniejszych spadków. Wyceny spółek nie były na początku 2023 roku specjalnie wymagające i po poprawie zysków w ciągu roku nadal wydają się być na ciekawych poziomach. Jednocześnie zmiana rządu i podejścia regulatora, w szczególności do sektora finansowego daje nadzieję, na zdecydowany wzrost stopy dywidendy.

Również na krajowym rynku długu inwestorzy mogli cieszyć się wyraźnym odreagowaniem spadków jakie notowano w latach 2021-22. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w Polsce spadła z niemal 7% do 5,3% w 2023 roku co przyczyniło się do wygenerowania przez długoterminowe obligacje dwucyfrowych stóp zwrotu. Natomiast utrzymanie stóp NBP na relatywnie wysokich poziomach (spadek z 6,75% na 5,75% nastąpił w drugiej połowie roku) przez cały rok pomogło wypracować solidne wyniki także przez papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu. Dużym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się obligacje korporacyjne min. dzięki fali znaczących napływów do krajowych funduszy opartych na długu krótkoterminowym

Rok 2023 roku przyniósł również solidne zwyżki cen złota. Wyrażona w dolarze amerykańskim wartość uncji kruszcu wzrosła o 14,6%. Ten szlachetny metal od dwóch lat pozostaje liderem wśród szerokich klas aktywów denominowanych w dolarze pod względem stopy zwrotu. Po raz kolejny złoto 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. W marcu 2024 roku cena złota ustanowiła nowy rekord notowań.

## 2) Informacja o przewidywanym rozwoju Funduszu:

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie dla poszczególnych Subfunduszy.

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić:

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

Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała koniunktura na krajowym i zagranicznych rynkach kapitałowych.

Z powodu braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja z przyczyn niezależnych od Funduszu, w dniu wyceny aktywów subfunduszu Investor Rosja przypadającym 1 marca 2022 r., Towarzystwo, działając na podstawie Artykułu 24 ust. 15 oraz ust. 16, oraz Artykułu 25 ust. 8 oraz ust. 9 Statutu Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty podjęło decyzję o zawieszeniu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu z dniem wyceny przypadającym 1 marca 2022 r. Z powodu dalszego braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja z

przyczyn niezależnych od Funduszu, Fundusz, działając na podstawie art. 84 ust. 4 oraz 89 ust. 5 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r. poz. 605 z późn. zm.), złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o wyrażenie zgody na zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Investor Rosja na okres 2 miesiące od dnia zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Fundusz, na podstawie zgód Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonych w decyzjach z dnia 14 marca 2022 r. o sygn. DFF.4022.1.26.2022.JG oraz DFF.4022.1.27.2022.JG, przedłużył okres zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Investor Rosja do dnia 1 maja 2022 r.

Utrzymujący się stan braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja (zagranicznych tytułów uczestnictwa dających ekspozycję na rynek Rosyjski) z przyczyn niezależnych od Funduszu, a także brak możliwości dokonywania jakichkolwiek transakcji portfelowych na aktywach dających ekspozycję na rynek rosyjski i upływ maksymalnego ustawowego okresu zawieszenia, zmusiły Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu. Zgodnie z art. 84 oraz art. 89 Ustawy, Fundusz nie miał żadnych formalnych możliwości przedłużenia okresu zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu na okres dłuższy niż 2 miesiące, a skoro przyczyny niemożności dokonania wiarygodnej wyceny składników lokat oraz brak możliwości dokonywania transakcji portfelowych nie ustąpiły, Towarzystwo było zobligowane do podjęcia decyzji o rozpoczęciu procesu likwidacji Subfunduszu. Przesłanką likwidacji Subfunduszu była zmiana warunków gospodarczych oraz otoczenia prawno-ekonomicznego, która uniemożliwia dalszą realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Decyzja taka została podjęta na podstawie art. 40 ust. 2 pkt 2.2. Statutu Funduszu w związku z art. 165 ust. 1 Ustawy.

W związku z likwidacją Subfunduszu, działania Towarzystwa będą zmierzały do zbycia jego lokat. Likwidacja Subfunduszu polega bowiem na zbyciu aktywów, ściągnięciu należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Koszty likwidacji Subfunduszu zostaną pokryte przez Towarzystwo. Obecnie nie można określić jak długo potrwa likwidacja. Na giełdzie w Rosji podmioty niebędące rezydentami Federacji Rosyjskiej nie mają możliwości sprzedaży akcji, a handel rosyjskimi akcjami i instrumentami dającymi ekspozycję na nie na giełdach w Londynie czy Nowym Jorku pozostaje wstrzymany. Zakończenie likwidacji subfunduszu będzie możliwe dopiero wtedy, gdy możliwa będzie sprzedaż jego aktywów.

Zgodnie z art. 246 ust. 3 Ustawy z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać ani odkupywać jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.

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

Nie występuje.

### **4) Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej:**

Nie istnieją jakiegokolwiek istotne zobowiązania Funduszu/Subfunduszy lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywy Funduszu, w szczególności Fundusz nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na sytuację Funduszu w najbliższym czasie. Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Subfundusze posiadają 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.

**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,

Subfundusz Investor Rynków Wschodzących

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowane w walutach obcych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen oraz ryzyko walutowe i ryzyko płynności (wynikające z ryzyka zawieszenia dokonywania odkupień jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych). Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

Subfundusz Investor Rynków Wschodzących w dniu 30 czerwca 2023 r. w sposób nieznaczny zmienił politykę inwestycyjną. Do dnia 29 czerwca 2023 r. subfundusz posługiwał się nazwą Investor BRIC.

Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowane w walutach obcych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, ryzyko walutowe, ryzyko płynności (wynikające z ryzyka zawieszenia dokonywania odkupień jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych) oraz ryzyko koncentracji wynikające z koncentracji inwestycji Subfunduszu w sektorze nieruchomości i budownictwa podatnym na wahania koniunktury (rozwój rynku nieruchomości i budownictwa ma charakter cykliczny). Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

Subfundusz Investor Nowych Technologii

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były instrumenty akcyjne, w tym akcje denominowane w walucie obcej. Subfundusz narażony był przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, ryzyko walutowe oraz ryzyko koncentracji wynikające z koncentracji inwestycji Subfunduszu w sektorze nowych technologii. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

#### Subfundusz Investor Dochodowy:

Przedmiotem lokat Subfunduszu były głównie obligacje skarbowe Skarbu Państwa RP oraz obligacje PFR/BGK gwarantowane przez Skarb Państwa RP. Niewielka część portfela Subfunduszu może być inwestowana w obligacje korporacyjne emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Aktywa Subfunduszu są denominowane w polskich złotych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany stóp procentowych. Subfundusz nie był narażony na ryzyko walutowe w związku z czym nie stosował transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe. Subfundusz wykorzystywał ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu w celu zwiększenia ekspozycji Subfunduszu i wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

#### Subfundusz Investor Gold Otwarty

Przedmiotem lokat Subfunduszu głównie jednostki i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, oparte na cenie złota denominowane w walutach obcych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmian cen, ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunduszu na rynku złota i cyklicznością związaną z tym rynkiem oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward).

#### Subfundusz Investor Niemcy

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowane w walutach obcych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen, ryzyko walutowe, ryzyko płynności (wynikające z ryzyka zawieszenia dokonywania odkupień jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych) oraz ryzyko koncentracji wynikające z koncentracji inwestycji Subfunduszu na rynkach akcji w Niemczech. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

#### Subfundusz Investor Rosja w likwidacji

Z powodu braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja z przyczyn niezależnych od Funduszu, w dniu wyceny aktywów subfunduszu Investor Rosja przypadającym 1 marca 2022 r., Towarzystwo, działając na podstawie Artykułu 24 ust. 15 oraz ust. 16, oraz Artykułu 25 ust. 8 oraz ust. 9 Statutu Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty podjęło decyzję o zawieszeniu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu z dniem wyceny przypadającym 1 marca 2022 r. Z powodu dalszego braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja z przyczyn niezależnych od Funduszu, Fundusz, działając na podstawie art. 84 ust. 4 oraz 89 ust. 5 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r. poz. 605 z późn. zm.), złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o wyrażenie zgody na zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Investor Rosja na okres 2 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Fundusz, na podstawie zgód Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonych w decyzjach z dnia 14 marca 2022 r. o sygn. DFF.4022.1.26.2022.JG oraz DFF.4022.1.27.2022.JG, przedłużył okres zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Investor Rosja do dnia 1 maja 2022 r.

Utrzymujący się stan braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja (zagranicznych tytułów uczestnictwa dających ekspozycję na rynek Rosyjski) z przyczyn niezależnych od Funduszu, a także brak możliwości dokonywania jakichkolwiek transakcji portfelowych na aktywach dających ekspozycję na rynek rosyjski i upływ maksymalnego ustawowego okresu zawieszenia, zmusiły Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu. Zgodnie z art. 84 oraz art. 89 Ustawy, Fundusz nie miał żadnych formalnych możliwości przedłużenia okresu zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu na okres dłuższy niż 2 miesiące, a skoro przyczyny niemożności dokonania wiarygodnej wyceny składników lokat oraz brak możliwości dokonywania transakcji portfelowych nie ustąpiły, Towarzystwo było zobligowane do podjęcia decyzji o rozpoczęciu procesu likwidacji Subfunduszu. Przesłanką likwidacji Subfunduszu

była zmiana warunków gospodarczych oraz otoczenia prawno-ekonomicznego, która uniemożliwia dalszą realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Decyzja taka została podjęta na podstawie art. 40 ust. 2 pkt 2.2. Statutu Funduszu w związku z art. 165 ust. 1 Ustawy.

W związku z likwidacją Subfunduszu, działania Towarzystwa będą zmierzały do zbycia jego lokat. Likwidacja Subfunduszu polega bowiem na zbyciu aktywów, ściągnięciu należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Koszty likwidacji Subfunduszu zostaną pokryte przez Towarzystwo. Obecnie nie można określić jak długo potrwa likwidacja. Na giełdzie w Rosji podmioty niebędące rezydentami Federacji Rosyjskiej nie mają możliwości sprzedaży akcji, a handel rosyjskimi akcjami i instrumentami dającymi ekspozycję na nie na giełdach w Londynie czy Nowym Jorku pozostaje wstrzymany. Zakończenie likwidacji subfunduszu będzie możliwe dopiero wtedy, gdy możliwa będzie sprzedaż jego aktywów.

Zgodnie z art. 246 ust. 3 Ustawy z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać ani odkupywać jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.

#### Subfundusz Investor Turcja

Przedmiotem lokat Subfunduszu były głównie jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne z ekspozycją na rynek akcji oraz akcje denominowane w walutach obcych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmian cen, ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z koncentracją aktywów na rynku tureckim. Subfundusz nie zabezpieczał ryzyka walutowego. Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

#### Subfundusz Investor Indie i Chiny:

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowanych w walutach obcych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmian cen, ryzyko płynności (wynikające z ryzyka zawieszenia dokonywania odkupień jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych), ryzyko koncentracji wynikające z koncentracji inwestycji Subfunduszu na rynkach akcji Indii i Chin, oraz ryzyko walutowe. Subfundusz nie zabezpieczał ryzyka walutowego. Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

#### Subfundusz Investor Quality:

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były instrumenty akcyjne, w tym akcje denominowane w walucie obcej. Subfundusz narażony był przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

#### Subfundusz Investor Akumulacji Kapitału:

Przedmiotem lokat Subfunduszu były akcje, obligacje (skarbowe i nieskarbowe) oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowane w polskich złotych i w walucie obcej. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany stóp procentowych i zmiany cen, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe emitentów papierów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz wykorzystywał (w ograniczonym zakresie) kontrakty terminowe futures na obligacje w celu zwiększenia ekspozycji portfela.. Subfundusz wykorzystywał ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu w celu zwiększenia ekspozycji Subfunduszu i wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

#### Subfundusz Investor Value:

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były instrumenty akcyjne, w tym akcje denominowane w walucie obcej.



Subfundusz narażony był przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmiany cen oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

Subfundusz Investor Value w dniu 30 czerwca 2023 r. zmienił politykę inwestycyjną. Do dnia 29 czerwca 2023 r. subfundusz posługiwał się nazwą Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus, gdzie przedmiotem lokat Subfunduszu były głównie obligacje skarbowe oraz jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowane w polskich złotych oraz w walucie obcej

Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych:

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były instrumenty akcyjne, w tym akcje denominowane w walucie obcej. Subfundusz narażony był przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmian cen oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

Subfundusz Investor Bezpiecznego Wzrostu:

Głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były obligacje (skarbowe i nieskarbowe) oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowane w polskich złotych polskich i walutach obcych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe (zmiany stóp procentowych i zmiany cen), ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz wykorzystywał (w ograniczonym zakresie) kontrakty terminowe futures na obligacje w celu zwiększenia ekspozycji portfela.. Subfundusz wykorzystywał ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu w celu zwiększenia ekspozycji Subfunduszu i wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

Subfundusz Investor Surowcowy:

Przedmiotem lokat Subfunduszu głównie jednostki i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, które dają pośrednią lub bezpośrednią ekspozycję na globalne rynki surowców denominowane w walutach obcych. Subfundusz był narażony przede wszystkim na ryzyko rynkowe zmian cen, ryzyko płynności (wynikające z ryzyka zawieszenia dokonywania odkupień jednostek uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub problemów z rozliczeniem transakcji odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych), ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunduszu na rynkach surowców i cyklicznością związaną z tymi rynkami, oraz ryzyko walutowe. Subfundusz stosował transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (kontrakty terminowe na walutę typu forward). Subfundusz nie zawierał transakcji na instrumentach pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela.

Subfundusz Investor Surowcowy w dniu 30 czerwca 2023 r. zmienił politykę inwestycyjną. Do dnia 29 czerwca 2023 r. subfundusz posługiwał się nazwą Investor Akcji Rynków Wschodzących, gdzie głównym przedmiotem lokat Subfunduszu były jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych denominowane w walutach obcych.

**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 z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.



## 2. PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2023 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA NA KONIEC ROKU:

W 2023 roku Subfundusze dokonywały lokat zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu oraz zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Działania podejmowane były dla realizacji celu, którym jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

### a) Investor Niemcy:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje inwestowanie w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze DWS. Ich udział w aktywach Subfunduszu może wynosić do 100%. Fundusz bazowy DWS Deutschland co najmniej 51% swoich aktywów lokuje w akcje emitowane przez podmioty niemieckie, głównie w duże spółki giełdowe (tzw. „blue chips”), a także w wyselekcjonowane małe i średnie spółki. Fundusz bazowy DWS Aktien Strategie Deutschland inwestuje co najmniej 51% swoich aktywów w akcje emitowane przez niemieckich emitentów. DWS Aktien Strategie Deutschland inwestuje głównie w akcje emitowane przez małe i średnie spółki. DWS German Small/Mid Cap co najmniej 51% aktywów lokuje w akcje emitowane przez niemieckich emitentów. Fundusz DWS German Small/Mid Cap inwestuje głównie w akcje emitowane przez małe i średnie spółki niemieckie. Subfundusz DWS German Equities nie mniej niż 75% aktywów lokuje w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne i prawa poboru niemieckich emitentów. Pozostałą część aktywów Subfundusz inwestuje w akcje, instrumenty pochodne, jednostki uczestnictwa innych funduszy, dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były instrumenty pochodne stanowiące 0,46% aktywów, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowiące 91,45% aktywów oraz gotówka i depozyty.

### b) Investor Rosja w likwidacji:

Z powodu braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja z przyczyn niezależnych od Funduszu, w dniu wyceny aktywów subfunduszu Investor Rosja przypadającym 1 marca 2022 r., Towarzystwo, działając na podstawie Artykułu 24 ust. 15 oraz ust. 16, oraz Artykułu 25 ust. 8 oraz ust. 9 Statutu Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty podjęło decyzję o zawieszeniu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu z dniem wyceny przypadającym 1 marca 2022 r. Z powodu dalszego braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja z przyczyn niezależnych od Funduszu, Fundusz, działając na podstawie art. 84 ust. 4 oraz 89 ust. 5 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r. poz. 605 z późn. zm.), złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o wyrażenie zgody na zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Investor Rosja na okres 2 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Fundusz, na podstawie zgód Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonych w decyzjach z dnia 14 marca 2022 r. o sygn. DFF.4022.1.26.2022.JG oraz DFF.4022.1.27.2022.JG, przedłużył okres zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Investor Rosja do dnia 1 maja 2022 r.

Utrzymujący się stan braku możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów subfunduszu Investor Rosja (zagranicznych tytułów uczestnictwa dających ekspozycję na rynek Rosyjski) z przyczyn niezależnych od Funduszu, a także brak możliwości dokonywania jakichkolwiek transakcji portfelowych na

aktywach dających ekspozycję na rynek rosyjski i upływ maksymalnego ustawowego okresu zawieszenia, zmusiły Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu. Zgodnie z art. 84 oraz art. 89 Ustawy, Fundusz nie miał żadnych formalnych możliwości przedłużenia okresu zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu na okres dłuższy niż 2 miesiące, a skoro przyczyny niemożności dokonania wiarygodnej wyceny składników lokat oraz brak możliwości dokonywania transakcji portfelowych nie ustąpiły, Towarzystwo było zobligowane do podjęcia decyzji o rozpoczęciu procesu likwidacji Subfunduszu. Przesłanką likwidacji Subfunduszu była zmiana warunków gospodarczych oraz otoczenia prawno-ekonomicznego, która uniemożliwia dalszą realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Decyzja taka została podjęta na podstawie art. 40 ust. 2 pkt 2.2. Statutu Funduszu w związku z art. 165 ust. 1 Ustawy.

W związku z likwidacją Subfunduszu, działania Towarzystwa będą zmierzały do zbycia jego lokat. Likwidacja Subfunduszu polega bowiem na zbyciu aktywów, ściągnięciu należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Koszty likwidacji Subfunduszu zostaną pokryte przez Towarzystwo. Obecnie nie można określić jak długo potrwa likwidacja. Na giełdzie w Rosji podmioty niebędące rezydentami Federacji Rosyjskiej nie mają możliwości sprzedaży akcji, a handel rosyjskimi akcjami i instrumentami dającymi ekspozycję na nie na giełdach w Londynie czy Nowym Jorku pozostaje wstrzymany. Zakończenie likwidacji subfunduszu będzie możliwe dopiero wtedy, gdy możliwa będzie sprzedaż jego aktywów.

Zgodnie z art. 246 ust. 3 Ustawy z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać ani odkupywać jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.

c) Investor Turcja:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje w akcje i papiery wartościowe emitentów z rynku tureckiego oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w instrumenty udziałowe emitowane, przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w Turcji. Udział akcji i innych papierów wartościowych oraz jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa w aktywach Subfunduszu może wynosić minimum 70%. Pozostałą część aktywów inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstw oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., akcje stanowiły 80,55% aktywów Subfunduszu, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych 15,19%, a pozostałą część stanowiły gotówka i depozyty.

d) Investor Rynków Wschodzących:

Od 30 czerwca 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych krajowych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których cel inwestycyjny zakłada osiągnięcie wzrostu aktywów na rynkach w krajach zaliczanych do rynków wschodzących. Przez rynki wschodzące rozumie się kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Emerging Markets. Udział wskazanych powyżej typów lokat w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu może wynosić od 70% do

100%. Pozostałą część aktywów inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy, dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Natomiast do dnia 29 czerwca 2023 r. Subfundusz posługiwał się nazwą Investor BRIC oraz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewidywała, że Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze. Ich udział w aktywach Subfunduszu może wynosić do 100%. Fundusze i subfundusze bazowe inwestują od 70 do 100% swoich aktywów w akcje i inne papiery wartościowe spółek z rynków: 1) krajów rozwijających się, głównie w Brazylii, Rosji, Indiach i Chinach - DWS Invest Global Emerging Markets Equities, 2) brazylijskiego - DWS Invest Brazilian Equities, 3) indyjskiego - DWS India, 4) rosyjskiego - DWS Russia, 5) chińskiego - DWS Invest Chinese Equities, 6) krajów wschodzących, tj. uznanych przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Międzynarodową Korporację Finansową lub jeden z dużych globalnych banków inwestycyjnych za nierozwinięte przemysłowo kraje - DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend, 7) Ameryki Łacińskiej - DWS Invest Latin American Equities. Pozostałą część aktywów inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy, dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były instrumenty pochodne stanowiące 0,41%, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowiące 91,48% aktywów, oraz gotówka i depozyty.

e) Investor Indie i Chiny:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze DWS. Ich udział w aktywach Subfunduszu może wynosić do 100%. Fundusze bazowe inwestują od 70% do 100% swoich aktywów w akcje i inne papiery wartościowe spółek: 1) mających siedzibę lub spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Indiach - fundusz DWS India, 2) małych i średnich, mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Azji - subfundusz DWS Invest Asian Small/Mid Cap, 3) mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Chinach - subfundusz DWS Invest Chinese Equities, 4) mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Azji - subfundusz DWS Invest Top Asia. Pozostałą część aktywów Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowiące 90,07% aktywów oraz gotówka i depozyty.

f) Investor Quality:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru), a także jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w udziałowe papiery wartościowe lub odzwierciedlanie składu indeksów

udziałowych papierów wartościowych. Główną część portfela powinny stanowić akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach emitentów charakteryzujących się dużą siłą rynkową i długoterminowym potencjałem utrzymania. Udział akcji, instrumentów finansowych opartych o akcje oraz jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa w aktywach Subfunduszu może wynosić minimum 70%. Pozostałą część aktywów inwestuje w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były akcje stanowiące 86,93% aktywów, kwity depozytowe stanowiące 1,26%, instrumenty pochodne stanowiące 0,49% oraz gotówka i depozyty.

g) Inwestor Akcji Spółek Wzrostowych:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki w akcje oraz inne instrumenty finansowe oparte o akcje (np. prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe) emitentów będących spółkami wzrostowymi głównie na rynkach amerykańskim i europejskim. Dopuszcza się okazjonalne inwestycje w spółki z innych rynków np. azjatyckich. Za spółki wzrostowe uważa się spółki działające w sektorach/branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu, lub spółki mające potencjał silniejszego wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku, lub spółki generujące ponadprzeciętne zwroty na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie ekspansji/rozwoju. Udział akcji oraz instrumentów finansowych opartych o akcje w aktywach Subfunduszu może wynosić od 70% do 100%. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były akcje stanowiące 95,25% aktywów, instrumenty pochodne stanowiące 0,52% aktywów oraz gotówka i depozyty.

h) Inwestor Surowcowy:

Od dnia 30 czerwca 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna zakłada inwestowanie w instrumenty finansowe, które dają pośrednią lub bezpośrednią ekspozycję na globalne rynki surowców lub akcje spółek prowadzących działalność w obszarach poszukiwania, wydobywania, produkcji, przetwarzania, dystrybucji lub handlu surowcami, w akcje spółek prowadzących działalność w obszarach poszukiwania, wydobywania, produkcji, przetwarzania, dystrybucji lub handlu surowcami. Udział wskazanych powyżej typów lokat w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu może wynosić od 70% do 100%. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Do dnia 29 czerwca 2023 r. Subfundusz posługiwał się nazwą Inwestor Akcji Rynków Wschodzących oraz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewidywała, że Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych krajowych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których cel

inwestycyjny zakłada osiągnięcie wzrostu aktywów na rynkach wschodzących i granicznych. Przez rynki wschodzące rozumie się kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Emerging Markets, natomiast poprzez rynki graniczne – rozumie się kraje mniejsze, ale posiadające wysoki potencjał inwestycyjny, wchodzące w skład indeksu MSCI Frontier Markets. Udział wskazanych powyżej typów lokat w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu może wynosić od 70% do 100%. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były instrumenty pochodne stanowiące 0,74% aktywów, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowiące 90,73% aktywów, oraz gotówka i depozyty.

i) Investor Gold Otwarty:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz może lokować do 100% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Gold and Precious Metals Equities oraz w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Gold Plus. Subfundusz DWS Invest Gold and Precious Metals Equities zagranicznego funduszu DWS Invest inwestuje w akcje emitentów, których przychody lub zyski pochodzą głównie z eksploracji, wydobycia lub przetwarzania złota, srebra, platyny lub innych metali szlachetnych. Udział akcji w aktywach subfunduszu może wynosić nie mniej niż 70%. Fundusz DWS Gold Plus inwestuje w dłużne papiery wartościowe. Ponadto między 20% a 50% wartości aktywów tego funduszu inwestowane jest w lokaty na rachunkach powierniczych metali szlachetnych lub certyfikaty oparte o metale szlachetne. Przedmiotem inwestycji może być także kupno i sprzedaż instrumentów finansowych opartych o metale szlachetne. Ponadto Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Pozostałą część aktywów Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były instrumenty pochodne stanowiące 0,70% aktywów, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowiące 90,90% aktywów, oraz gotówka i depozyty.

j) Investor Bezpiecznego Wzrostu:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która zakłada inwestowanie środków subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne, w tym państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przedsiębiorstwa, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych oraz instrumenty rynku pieniężnego. Udział wskazanych powyżej typów lokat w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu może wynosić minimum 80%. Subfundusz może dodatkowo lokować maksymalnie do 20% Aktywów Netto w inne klasy aktywów kierując się przy tym przede wszystkim zasadą ochrony kapitału i maksymalizacji relacji zysku do ponoszonego ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były akcje stanowiące 3,36% aktywów, dłużne papiery wartościowe stanowiące 92,13% aktywów, instrumenty pochodne stanowiące 0,07%, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowiące 2,52% aktywów oraz gotówka i depozyty.

k) Investor Dochodowy:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne, w tym państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przedsiębiorstwa. Udział dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów finansowych w aktywach Subfunduszu zgodnie z powyższym, może wynosić minimum 70%.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były dłużne papiery wartościowe stanowiące 99,29% aktywów oraz gotówka i depozyty.

l) Investor Akumulacji Kapitału:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty i instrumenty rynku pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w dłużnej papierze wartościowej lub instrumenty rynku pieniężnego, lub odzwierciedlanie składu indeksów dłużnych papierów wartościowych. Udział powyższych w aktywach Subfunduszu może wynosić co najmniej 80%. Pozostałą część aktywów inwestuje w akcje oraz inne instrumenty bazujące na akcjach, w szczególności takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne oraz instrumenty odzwierciedlające koniunkturę na rynku metali szlachetnych. Udział powyższych w aktywach Subfunduszu powinien wynosić do 20%.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były akcje stanowiące 11,05% aktywów, dłużne papiery wartościowe stanowiące 75,28% aktywów, instrumenty pochodne stanowiące 0,09% aktywów, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowiące 7,10% aktywów, oraz gotówka i depozyty.

m) Investor Value:

Od dnia 30 czerwca 2023 r. dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki w akcje oraz inne instrumenty akcyjne takie jak: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe emitowane przez spółki charakteryzujące się relatywnie atrakcyjną wyceną w porównaniu do bezpośrednich konkurentów, branży czy też szerokiego rynku akcji. Dokonując lokat Fundusz koncentruje się na spółkach mających potencjał zwiększenia swojej wartości poprzez poprawę sytuacji finansowej, pozycji konkurencyjnej czy też atrakcyjności polityki wynagradzania akcjonariuszy. Udział akcji, instrumentów finansowych opartych o akcje oraz jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa w aktywach Subfunduszu może wynosić minimum 70%. Pozostałą część aktywów inwestuje w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Natomiast do dnia 29 czerwca 2023 r. Subfundusz posługiwał się nazwą Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus oraz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewidywała, że Subfundusz inwestuje środki w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe emitowane przez kraje i spółki krajów zaliczanych do rynków wschodzących i rynków granicznych, jak również w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych



krajowych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których cel inwestycyjny zakłada osiągnięcie wzrostu aktywów na rynkach dłużnych papierów wartościowych. Przez rynki wschodzące rozumie się kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Emerging Markets, zaś poprzez rynki graniczne – indeksu MSCI Frontier Markets. Udział lokat wskazanych powyżej w aktywach Subfunduszu może wynosić od 70% do 100%. Subfundusz lokuje aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były akcje stanowiące 90,15% aktywów, kwity depozytowe stanowiące 2,28% aktywów, instrumenty pochodne stanowiące 0,85% aktywów oraz gotówka i depozyty.

n) Investor Nieruchomości i Budownictwa:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz DWS Invest Global Real Estate Securities, inwestujący od 70 do 100% swoich aktywów w akcje spółek zajmujących się obrotem nieruchomości, spółek inwestujących w nieruchomości, w tym w zamknięte fundusze powiernicze inwestujące w nieruchomości (REIT). Udział jednostek uczestnictwa wymienionego powyżej funduszu w aktywach Subfunduszu może wynosić do 100%. Ponadto Subfundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Pozostała część aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były instrumenty pochodne stanowiące 0,39% aktywów, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowiące 86,30% aktywów, oraz gotówka i depozyty.

o) Investor Nowych Technologii:

W 2023 roku Subfundusz dokonywał lokat zgodnie z polityką inwestycyjną, która przewiduje, że Subfundusz inwestuje środki w akcje emitentów z sektora usług informatycznych i nowych technologii. Udział akcji w aktywach Subfunduszu może wynosić od 70% do 100%. Pozostała część aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., głównymi inwestycjami Subfunduszu były akcje stanowiące 96,73% aktywów, prawa do akcji stanowiące 0,79% aktywów, instrumenty pochodne stanowiące 1,04% aktywów oraz gotówka i depozyty.

### 3. PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2023 ROKU:

Informacja o zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

a) Investor Rynków Wschodzących - wzrost o 5,24%

- b) Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa – wzrost o 6,92%,
- c) Investor Nowych Technologii – wzrost o 31,41%,
- d) Investor Dochodowy – wzrost o 9,28%,
- e) Investor Gold Otwarty – wzrost o 9,71%.
- f) Investor Niemcy – wzrost o 17,60%,
- g) Investor Turcja – spadek o 17,54%,
- h) Investor Indie i Chiny – spadek o 10,11%,
- i) Investor Quality – wzrost o 25,95%,
- j) Investor Akumulacji Kapitału – wzrost o 16,65%,
- k) Investor Value - wzrost o 8,02%
- l) Investor Akcji Spółek Wzrostowych – wzrost o 27,98%,
- m) Investor Bezpiecznego Wzrostu – wzrost o 10,22%,
- n) Investor Surowcowy - wzrost o 4,05%.

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

W 2023 roku nie dokonywano istotnych zmian w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego sporządzonej dla Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### **5. OPIS INFORMACJI DOTYCZĄCEJ SYTUACJI NA KONIEC OKRESU OBJĘTEGO SPRAWOZDANIEM ROCZNYM ORAZ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM ROCZNYM SPÓŁKI NIENOTOWANEJ NA RYNKU REGULOWANYM, NAD KTÓRĄ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PRZEJĄŁ KONTROLĘ:**

Nie dotyczy.

#### **6. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU FUNDUSZ JEST NA NIE NARAŻONY:**

##### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji) w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). 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). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

##### **Ryzyko stopy procentowej**

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu 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 Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu 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 Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

### **Ryzyko kredytowe**

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. 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). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz 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 Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

### **Ryzyko walutowe**

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje Subfunduszy w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest również sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub straty poprzez tożsamą wartościowo zmianę kursu walutowego, co wprost będzie wpływać na zmniejszenie wartości Aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa. Fundusz może ograniczać ryzyko walutowe przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych, niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy.

### **Ryzyko rozliczenia**

Transakcje zawarte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

### **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 uniemożliwić sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu 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 Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupywania 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 Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 Subfunduszu.

### **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

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

### **Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego**

Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

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 Subfunduszem, 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 Subfunduszu 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 Subfundusz gdyby dokonywał lokat bezpośrednio w instrumenty znajdujące się w portfelu funduszu zagranicznego.
- 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 Subfunduszu i Towarzystwa.

- f) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - w przypadku inwestycji w tytuły lub jednostki uczestnictwa istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

### **Ryzyko makroekonomiczne**

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

### **Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym**

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

### **Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczenia transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, 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 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 Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

### **Ryzyko zmian w regulacjach prawnych**

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

### **Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu**

Zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstępiania

od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy i w konsekwencji wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Funduszu i Subfunduszy nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

#### **Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych**

Zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy opisane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy i w konsekwencji wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

#### **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.

**Warszawa, dnia 22 kwietnia 2024 r.**

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

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

.....  
**Piotr Dziadek**  
Wiceprezes Zarząd





**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.**

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zobowiązane jest do zamieszczania w sprawozdaniu rocznym informacji, o których mowa w Sekcji A załącznika Rozporządzenia, w odniesieniu do następujących typów transakcji:

1. transakcja odkupu
2. udzielanie oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych
3. transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (*buy-sell back, BSB*) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (*sell-buy back, SBB*)
4. transakcja z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego
5. transakcja typu swap przychodu całkowitego

Dane wymagane ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym zgodnie z Rozporządzeniem:

**SUBFUNDUSZ INVESTOR NIEMCY**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	-	-	<b>665</b>
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	-	665

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR QUALITY**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	-	-	<b>5 839</b>
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	-	5 839

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR RYNKÓW WSCHODZĄCYCH**

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD OTWARTY**

Dane ogólne	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość transakcji w PLN	Udział w aktywach całkowitych	Wartość transakcji w PLN	Udział w aktywach całkowitych
<b>Suma:</b>	-	-	8 806 130	1,56%
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: SBB	-	-	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: BSB	-	-	8 806 130	1,56%

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	28 210	-	27 153
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	28 210	-	27 153

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR DOCHODOWY**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	<b>31 929</b>	-	<b>20 548</b>	<b>4 088</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	-	-	720	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	4 101	-	212	4 088
MBANK S.A.	10 039	-	4 607	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	850	-	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	16 939	-	15 009	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR INDIE I CHINY**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	-	-	<b>2 816</b>
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	-	2 816

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR ROSJA W LIKWIDACJI**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	-	-	<b>3 699</b>
MBANK S.A.	-	-	-	1 292
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	-	-	2 343
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	-	64

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR NOWYCH TECHNOLOGII**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	<b>1 292</b>	-	<b>18 319</b>
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	1 292	-	18 319

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.



**SUBFUNDUSZ INVESTOR SEKTORA NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	-	-	<b>328</b>
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	-	328

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR TURCJA**

Dane ogólne	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość transakcji w PLN	Udział w aktywach całkowitych	Wartość transakcji w PLN	Udział w aktywach całkowitych
<b>Suma:</b>	-	-	<b>4 017 240</b>	<b>4,22%</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: SBB	-	-	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: BSB	-	-	4 017 240	4,22%

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	<b>2 460</b>	-	<b>3 742</b>
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	2 460	-	3 742

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ AKUMULACJI KAPITAŁU**

Dane ogólne	2023-12-31		2021-12-31	
	Wartość transakcji w PLN	Udział w aktywach całkowitych	Wartość transakcji w PLN	Udział w aktywach całkowitych
<b>Suma:</b>	<b>2 691 655</b>	<b>10,96%</b>	<b>3 993 884</b>	<b>19,55%</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: SBB	2 691 655	10,96%	3 993 884	19,55%
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk: BSB	-	-	-	-

Zbiorcze dane dotyczące transakcji	2023-12-31						
	Wartość transakcji w PLN	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>2 691 655</b>						
PL0000114559	989 831	Brak	Brak	Brak	2024-01-02	Polska	Kontrahent centralny
PL0000115192	1 701 824	Brak	Brak	Brak	2024-01-03	Polska	Kontrahent centralny
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do sprzedaży, w tym:</b>	<b>-</b>						

10 najważniejszych kontrahentów	2023-12-31	
	Wartość transakcji w PLN	Kontrahent
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	2 691 655	
PL0000114559	989 831	IPOPEMA SECURITIES S.A.
PL0000115192	1 701 824	IPOPEMA SECURITIES S.A.
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do sprzedaży, w tym:	-	

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	<b>299 570</b>	-	<b>337 547</b>	-
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	283	-	13 562	-
MBANK S.A.	102 581	-	62 212	-
SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	11 491	-	4 606	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	60 851	-	29 768	-
NWAI DOM MAKLERSKI S.A.	2 841	-	3 441	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	100 709	-	223 958	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	20 814	-	-	-

**SUBFUNDUSZ INVESTOR VALUE**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	124	1 099	70	-
MBANK S.A.	65	45	33	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	59	1 054	37	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

**SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI SPÓLEK WZROSTOWYCH**

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	-	-	-	4 512
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	-	-	4 512

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.



10 najważniejszych kontrahentów	2023-12-31	
	Wartość transakcji w PLN	Kontrahent
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>26 272 607</b>	
PL0000114559	9 898 314	IPOPEMA SECURITIES S.A.
PL0000115697	4 893 678	MBANK S.A.
PL0000115697	5 872 406	MBANK S.A.
PL0000115192	1 701 664	IPOPEMA SECURITIES S.A.
PL0000115697	3 906 545	IPOPEMA SECURITIES S.A.
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do sprzedaży, w tym:</b>	-	

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
<b>Suma:</b>	<b>1 703 953</b>	<b>51</b>	<b>2 097 478</b>	<b>6 646</b>
MBANK S.A.	447 636	-	362 557	356
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	8 363	-	94 078	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	618 862	-	1 239 330	6 290
NWAI DOM MAKLERSKI S.A.	21 311	-	26 575	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	538 552	51	372 068	-
SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	-	-	2 870	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	68 833	-	-	-
HAITONG BANK S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	396	-	-	-

## SUBFUNDUSZ INVESTOR SUROWCOWY

Rentowność i koszty transakcji finansowych	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN	Koszty na dzień bilansowy w PLN	Przychody na dzień bilansowy w PLN
Suma:	-	88		
MBANK S.A.	-	88	-	-

Tabele zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.



## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Niemcy („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Niemcy będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Niemcy wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 23 495 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 24 944 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 4 295 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 50 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

Marcin Ostrowski

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR NIEMCY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**1. ZESTAWIENIE LOKAT**
**TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-118	-0,46%	-	314	1,21%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 989	23 613	91,45%	20 979	24 607	95,14%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>17 989</b>	<b>23 495</b>	<b>90,99%</b>	<b>20 979</b>	<b>24 921</b>	<b>96,35%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*



**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	-	-118	0,46%
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	235,600.00 EUR po kursie walutowym 4.3691000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,409,880.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-89	-0,34%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,562,005.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-34	-0,14%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-118</b>	<b>-0,46%</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						1	-	5	0,02%
Zobowiązania						2	-	-123	-0,48%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) EUR ACC, UCITS (DE0005933931)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) EUR ACC, UCITS	NIEMCY	6 500	3 595	3 963	15,35%
XTRACKERS DAX UCITS ETF 1C EUR ACC, UCITS (LU0274211480)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS DAX UCITS ETF 1C EUR ACC, UCITS	WIELKA BRYTANIA	6 000	3 706	4 135	16,02%
DWS GERMAN SMALL/MID CAP LD EUR DIS, UCITS (DE0005152409)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS GERMAN SMALL/MID CAP LD EUR DIS, UCITS	NIEMCY	3 200	2 038	2 506	9,70%
DWS DEUTSCHLAND LC EUR ACC, UCITS (DE0008490962)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS DEUTSCHLAND LC EUR ACC, UCITS	NIEMCY	6 900	5 027	7 656	29,65%
DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND LC EUR ACC, UCITS (DE0009769869)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND LC EUR ACC, UCITS	NIEMCY	2 500	3 623	5 353	20,73%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					<b>12 500</b>	<b>7 301</b>	<b>8 098</b>	<b>31,37%</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					<b>12 600</b>	<b>10 688</b>	<b>15 515</b>	<b>60,08%</b>
<b>Suma:</b>					<b>25 100</b>	<b>17 989</b>	<b>23 613</b>	<b>91,45%</b>



## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	2023-12-31	2022-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>25 820</b>	<b>25 865</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 189	934
2. Należności	13	10
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 098	8 324
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 520	16 597
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>876</b>	<b>871</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>24 944</b>	<b>24 994</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>20 399</b>	<b>24 744</b>
1. Kapitał wpłacony	498 573	470 824
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-478 174	-446 080
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-962</b>	<b>-3 692</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 466	-6 127
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 504	2 435
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 507</b>	<b>3 942</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+I-VI)</b>	<b>24 944</b>	<b>24 994</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>99 102,4423</b>	<b>115 789,7473</b>
Kategoria A	97 370,6021	115 491,3836
Kategoria F	1,1733	1,1733
Kategoria U	1 730,6669	297,1904
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	254,22	216,17
Kategoria F	104,55	87,67
Kategoria U	110,07	92,75

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>215</b>	<b>259</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4	17
Przychody odsetkowe	102	110
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	5
Pozostałe	107	127
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>554</b>	<b>548</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	398	408
- stała część wynagrodzenia	398	408
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	28	30
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	9	8
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	95	84
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	4	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	16	7
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	4	11
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>554</b>	<b>548</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-339</b>	<b>-289</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4 634</b>	<b>-8 417</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 069	185
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 565	-8 602
- z tytułu różnic kursowych	-1 391	4
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>4 295</b>	<b>-8 706</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	43,97	-75,36
Kategoria F	16,88	-1 363,85
Kategoria U	8,05	-1,46

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
Kick back	107	125

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		24 994		44 181
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		4 295		-8 706
a) przychody z lokat netto		-339		-289
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		3 069		185
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 565		-8 602
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		4 295		-8 706
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		-4 345		-10 481
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		27 749		28 938
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-32 094		-39 419
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-50		-19 187
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		24 944		24 994
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		28 492		29 111
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		117 158,7159		127 491,0892
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		133 846,0209		175 396,2635
Saldo zmian		-16 687,3050		-47 905,1743
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 351 947,9021		2 234 789,1862
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 252 845,4598		2 118 999,4389
Saldo zmian		99 102,4423		115 789,7473
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		99 102,4423		115 789,7473
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		216,17		269,90
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		254,22		216,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		17,60%		-19,91%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	218,64	2023-01-02	185,82	2022-09-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	254,24	2023-12-29	275,91	2022-01-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	254,24	2023-12-29	216,17	2022-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,94%		1,88%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,40%		1,40%
Oplaty dla Depozytariusza		-		-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,10%		0,10%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		0,33%		0,29%
		-		-

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		117 158,7159		127 491,0892
Kategoria A		113 774,2477		127 012,0739
Kategoria F		0,0000		181,8249
Kategoria U		3 384,4682		297,1904
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		133 846,0209		175 396,2635
Kategoria A		131 895,0292		175 215,6119
Kategoria F		-		180,6516
Kategoria U		1 950,9917		-
Saldo zmian		-16 687,3050		-47 905,1743
Kategoria A		-18 120,7815		-48 203,5380
Kategoria F		-		1,1733
Kategoria U		1 433,4765		297,1904
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 351 947,9021		2 234 789,1862
Kategoria A		2 348 084,4186		2 234 310,1709

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria F	181,8249	181,8249
Kategoria U	3 681,6586	297,1904
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 252 845,4598</b>	<b>2 118 999,4389</b>
Kategoria A	2 250 713,8165	2 118 818,7873
Kategoria F	180,6516	180,6516
Kategoria U	1 950,9917	-
<b>Saldo zmian</b>	<b>99 102,4423</b>	<b>115 789,7473</b>
Kategoria A	97 370,6021	115 491,3836
Kategoria F	1,1733	1,1733
Kategoria U	1 730,6669	297,1904
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>99 102,4423</b>	<b>115 789,7473</b>
Kategoria A	97 370,6021	115 491,3836
Kategoria F	1,1733	1,1733
Kategoria U	1 730,6669	297,1904

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	216,17		269,90	
Kategoria F	87,67		100,00	
Kategoria U	92,75		100,00	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	254,22		216,17	
Kategoria F	104,55		87,67	
Kategoria U	110,07		92,75	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	17,60%		-19,91%	
Kategoria F	19,25%		-12,97%	
Kategoria U	18,67%		-8,54%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	218,64	2023-01-02	185,82	2022-09-28
Kategoria F	88,68	2023-01-02	75,08	2022-09-28
Kategoria U	93,82	2023-01-02	79,55	2022-09-28
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	254,24	2023-12-29	275,91	2022-01-05
Kategoria F	104,55	2023-12-29	99,91	2022-01-20
Kategoria U	110,08	2023-12-29	99,55	2022-02-28
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	254,24	2023-12-29	216,17	2022-12-31
Kategoria F	104,55	2023-12-29	87,67	2022-12-31
Kategoria U	110,08	2023-12-29	92,75	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

## **5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### **NOTA-1**

#### **POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU**

##### **1) OPIS, W TYM:**

#### **PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Niemcy obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### **Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu**

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - 5.5. Noty objaśniające,



#### 5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

#### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami

ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Niemcy w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu**

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. 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.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
  - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
  - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
  - 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych

sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:

7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  - 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.

- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub

denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

**Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu**

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń



La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Należności</b>	<b>13</b>	<b>10</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	9	10
Kick back	8	8
Z tytułu zwrotu kosztów od podmiotów zewnętrznych	1	2

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>876</b>	<b>871</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	123	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	315	517
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	51	50
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	386	303
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	380	298

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>2 189</b>		<b>934</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		489		934
EUR	-	1	-	-
PLN	488	488	934	934
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	1 700	-	-
PLN	1 700	1 700	-	-

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>1 945</b>		<b>2 291</b>
EUR	7	34	11	50
PLN	1 911	1 911	2 241	2 241

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 189	934
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 189</b>	<b>934</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennekuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>2 207</b>	<b>1 258</b>
Środki na rachunkach bankowych	2 189	934
Należności	13	10
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	314
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>23 750</b>	<b>24 929</b>
Środki na rachunkach bankowych	1	-
Należności	8	8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 098	8 324
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 520	16 597
Zobowiązania	123	-

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	1 030	2024-01-04	-235	2024-01-04	2024-01-04
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-89	10 396	2024-01-16	-2 410	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-34	11 114	2024-01-19	-2 562	2024-01-19	2024-01-19

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-8	2023-01-13	2	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	157	13 705	2023-01-11	-2 886	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	983	2023-01-13	-207	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	493	2023-01-13	-104	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	129	8 916	2023-01-13	-1 871	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	-737	2023-01-11	158	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	965	2023-01-13	-204	2023-01-13	2023-01-13

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>25 820</b>		<b>25 865</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>2 189</b>		<b>934</b>
	EUR	-	1	-	-
	PLN	2 188	2 188	934	934
<b>2) Należności</b>			<b>13</b>		<b>10</b>
	EUR	2	8	2	8
	PLN	5	5	2	2
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>8 098</b>		<b>8 324</b>
	EUR	1 863	8 098	1 776	8 324
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>15 520</b>		<b>16 597</b>
	EUR	3 569	15 520	3 471	16 597
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>876</b>		<b>871</b>
	EUR	28	123	-	-
	PLN	753	753	871	871

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	-	-	-189	-1 391	870	59	-	-55
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR



**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	65	821	-118	-22
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 004	744	303	-8 580
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 069</b>	<b>1 565</b>	<b>185</b>	<b>-8 602</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

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.
stała część wynagrodzenia	398	408
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>398</b>	<b>408</b>

**NOTA-12  
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	24 944	24 994	44 181
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	254,22	216,17	269,90
Kategoria F	104,55	87,67	-
Kategoria U	110,07	92,75	-

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR NIEMCY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

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

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

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	23 613	94,66%	24 607	98,44%
2	5	0,02%	314	1,25%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	123	0,49%	-	-
3	-	-	-	-

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.

- 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

Nie dotyczy.

- 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:

1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz.

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 24 944 112,26 zł, zatem przesłanka uprawniająca Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu została spełniona. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu i Towarzystwo nie zamierza podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

##### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.



## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Quality („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Quality będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego 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 błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Quality wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 71 809 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 79 076 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 17 988 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 4 408 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR QUALITY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	58 429	70 390	86,93%	62 323	63 849	83,98%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	821	1 023	1,26%	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	396	0,49%	-	2 309	3,04%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>59 250</b>	<b>71 809</b>	<b>88,68%</b>	<b>62 323</b>	<b>66 158</b>	<b>87,02%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*



**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			110 380		58 429	70 390	86,93%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 156	1 743	2,15%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	650	HOLANDIA	1 531	1 927	2,38%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 090	2 923	3,61%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC (US1273871087)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	862	1 072	1,32%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 362	2 869	3,54%
NIKE INC (US8541061031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 167	1 068	1,32%
UNION PACIFIC CORP (US9078181081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 153	3 383	4,18%
ESSILORLUXOTTICA SA (FR0000121667)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 500	FRANCJA	991	1 184	1,46%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 193	1 668	2,06%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 784	2 218	2,74%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 581	1 726	2,13%
MOODY'S CORP (US6153691059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	787	1 076	1,33%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 463	2 853	3,52%
HOME DEPOT INC./THE (US4370761029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	898	1 091	1,35%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT (FR0000121014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	200	FRANCJA	487	638	0,79%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 703	2 663	3,29%
COCA-COLA CO/THE (US1912161007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	9 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 230	2 087	2,58%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 245	2 655	3,28%
ALIGN TECHNOLOGY INC (US0162551016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	367	216	0,27%
MSCI INC (US55354G1004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 555	1 558	1,92%
VEEVA SYSTEMS INC (US9224751084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	896	758	0,94%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WASTE CONNECTIONS INC (CA94106B1013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 637	2 173	2,68%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE (US8243481061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 290	1 596	1,97%
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	100	FRANCJA	832	834	1,03%
RATIONAL AG (DE0007010803)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	250	NIEMCY	651	760	0,94%
SIKA AG (CH0418792922)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	1 500	SZWAJCARIA	1 821	1 923	2,37%
COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	684	1 299	1,60%
S&P GLOBAL INC (US78409V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 745	2 080	2,57%
WASTE MANAGEMENT INC (US94106L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 196	2 819	3,48%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC (US45866F1049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 207	2 527	3,12%
ANSYS INC (US03662Q1058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	568	714	0,88%
POOL CORP (US73278L1052)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 701	1 569	1,94%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC (US7181721090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 625	1 481	1,83%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV (NL0015000IY2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	18 000	HOLANDIA	1 882	2 020	2,50%
AIR LIQUIDE SA (FR0000120073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 800	FRANCJA	834	1 378	1,70%
NORFOLK SOUTHERN CORP (US6558441084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	901	930	1,15%
CSX CORP (US1264081035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	18 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 275	2 456	3,03%
VERISIGN INC (US92343E1029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	833	810	1,00%
FAIR ISAAC CORP (US3032501047)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	280	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	643	1 283	1,58%
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC (US5732841060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 165	1 178	1,46%
NEW LINDE PLC (IE000S9YS762)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 200	IRLANDIA	1 245	1 939	2,40%
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD (CA13646K1084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	4 000	KANADA	1 193	1 245	1,54%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>110 380</b>		<b>58 429</b>	<b>70 390</b>	<b>86,93%</b>

TABELA UZUPELNIĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			2 500		821	1 023	1,26%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD ADR (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 500	TAJWAN	821	1 023	1,26%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>2 500</b>		<b>821</b>	<b>1 023</b>	<b>1,26%</b>

TABELA UZUPELNIĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>14</b>	<b>-</b>	<b>396</b>	<b>0,49%</b>
Forward CHF/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	400,650.00 CHF po kursie walutowym 4.5802000000 PLN	1	-	-44	-0,06%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,038,260.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-27	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	147,200.00 EUR po kursie walutowym 4.3383000000 PLN	1	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	168,950.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-6	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	92,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3473000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	9,829,670.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	382	0,47%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	125,000.00 USD po kursie walutowym 3.9885000000 PLN	1	-	7	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	544,800.00 USD po kursie walutowym 3.9944000000 PLN	1	-	32	0,04%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.9288000000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	160,800.00 USD po kursie walutowym 3.9654000000 PLN	1	-	5	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,215,260.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	38	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	489,200.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	40	0,05%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	460,200.00 USD po kursie walutowym 3.9941000000 PLN	1	-	-27	-0,03%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	164,100.00 USD po kursie walutowym 3.9666000000 PLN	1	-	-5	-0,01%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>14</b>	-	<b>396</b>	<b>0,49%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>8</b>	-	<b>506</b>	<b>0,63%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>6</b>	-	<b>-110</b>	<b>-0,14%</b>

## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	2023-12-31	2022-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>80 973</b>	<b>76 027</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 497	9 847
2. Należności	557	13
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71 413	63 849
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	506	2 318
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 897</b>	<b>1 359</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>79 076</b>	<b>74 668</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>76 162</b>	<b>89 742</b>
1. Kapitał wpłacony	939 929	905 212
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-863 767	-815 470
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-9 645</b>	<b>-18 909</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 333	-5 705
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 312	-13 204
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>12 559</b>	<b>3 835</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>79 076</b>	<b>74 668</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>330 286,7066</b>	<b>386 954,5747</b>
Kategoria A	320 112,1209	386 787,5344
Kategoria I	3 534,7105	116,2419
Kategoria P	487,2632	0,3000
Kategoria U	6 152,6120	50,4984
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	243,08	193,00
Kategoria I	127,00	99,92
Kategoria P	129,69	99,93
Kategoria U	121,75	94,13

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 313</b>	<b>1 887</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	807	684
Przychody odsetkowe	506	355
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	847
Pozostałe	-	1
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>2 941</b>	<b>2 664</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 511	2 381
- stała część wynagrodzenia	1 538	1 838
- zmienna część wynagrodzenia	973	543
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	52	66
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	24	24
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	160	159
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	16	15
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	49	-
Pozostałe	128	18
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 941</b>	<b>2 664</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 628</b>	<b>-777</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>19 616</b>	<b>-27 217</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 892	-15 142
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 724	-12 075
- z tytułu różnic kursowych	-6 312	1 013
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>17 988</b>	<b>-27 994</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	55,71	-72,38
Kategoria I	23,43	-0,49
Kategoria P	5,62	-0,07
Kategoria U	10,91	13,39

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*



#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		74 668		142 149	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		17 988		-27 994	
a) przychody z lokat netto		-1 628		-777	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		10 892		-15 142	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		8 724		-12 075	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		17 988		-27 994	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		-13 580		-39 487	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		34 717		67 420	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-48 297		-106 907	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		4 408		-67 481	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		79 076		74 668	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		77 459		91 900	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		164 829,6171		323 612,2722	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		221 497,4852		526 953,1776	
Saldo zmian		-56 667,8681		-203 340,9054	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		5 402 152,3708		5 237 322,7537	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 071 865,6642		4 850 368,1790	
Saldo zmian		330 286,7066		386 954,5747	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		330 286,7066		386 954,5747	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		193,00		240,81	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		243,08		193,00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		25,95%		-19,85%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	193,04	2023-01-05	172,54	2022-10-14	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	243,34	2023-12-28	239,74	2022-01-03	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	243,11	2023-12-29	193,00	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,24%		2,59%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla Depozytariusza		0,07%		0,07%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,21%		0,17%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>164 829,6171</b>	<b>323 612,2722</b>
Kategoria A		152 501,7815	323 321,3642
Kategoria I		5 568,1920	116,2419
Kategoria P		510,9600	0,3000
Kategoria U		6 248,6836	174,3661
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>221 497,4852</b>	<b>526 953,1776</b>
Kategoria A		219 177,1950	526 829,3099
Kategoria I		2 149,7234	-
Kategoria P		23,9968	-
Kategoria U		146,5700	123,8677
<b>Saldo zmian</b>		<b>-56 667,8681</b>	<b>-203 340,9054</b>
Kategoria A		-66 675,4135	-203 507,9457
Kategoria I		3 418,4686	116,2419

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria P	486,9632	0,3000
Kategoria U	6 102,1136	50,4984
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 402 152,3708</b>	<b>5 237 322,7537</b>
Kategoria A	5 389 533,6272	5 237 031,8457
Kategoria I	5 684,4339	116,2419
Kategoria P	511,2600	0,3000
Kategoria U	6 423,0497	174,3661
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 071 865,6642</b>	<b>4 850 368,1790</b>
Kategoria A	5 069 421,5063	4 850 244,3113
Kategoria I	2 149,7234	-
Kategoria P	23,9968	-
Kategoria U	270,4377	123,8677
<b>Saldo zmian</b>	<b>330 286,7066</b>	<b>386 954,5747</b>
Kategoria A	320 112,1209	386 787,5344
Kategoria I	3 534,7105	116,2419
Kategoria P	487,2632	0,3000
Kategoria U	6 152,6120	50,4984
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>330 286,7066</b>	<b>386 954,5747</b>
Kategoria A	320 112,1209	386 787,5344
Kategoria I	3 534,7105	116,2419
Kategoria P	487,2632	0,3000
Kategoria U	6 152,6120	50,4984

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	193,00		240,81	
Kategoria I	99,92		100,00	
Kategoria P	99,93		100,00	
Kategoria U	94,13		100,00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	243,08		193,00	
Kategoria I	127,00		99,92	
Kategoria P	129,69		99,93	
Kategoria U	121,75		94,13	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)				
Kategoria A	25,95%		-19,85%	
Kategoria I	27,10%		-5,84%	
Kategoria P	29,78%		-5,11%	
Kategoria U	29,34%		-8,44%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)				
Kategoria A	193,04	2023-01-05	172,54	2022-10-14
Kategoria I	99,93	2023-01-05	99,20	2022-12-28
Kategoria P	100,10	2023-01-05	99,20	2022-12-28
Kategoria U	94,26	2023-01-05	83,54	2022-10-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)				
Kategoria A	243,34	2023-12-28	239,74	2022-01-03
Kategoria I	127,12	2023-12-28	100,79	2022-12-29
Kategoria P	129,76	2023-12-28	100,80	2022-12-29
Kategoria U	121,81	2023-12-28	100,58	2022-04-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)				
Kategoria A	243,11	2023-12-29	193,00	2022-12-31
Kategoria I	127,00	2023-12-29	99,92	2022-12-31
Kategoria P	129,69	2023-12-29	99,93	2022-12-31
Kategoria U	121,75	2023-12-29	94,13	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Quality obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Quality w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.



- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Należności</b>	<b>557</b>	<b>13</b>
Z tytułu zbytych lokat	473	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	-
Z tytułu dywidend	60	9
Z tytułu odsetek	22	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	2
Kick back	-	1
Z tytułu zwrotu kosztów od podmiotów zewnętrznych	1	1

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 897</b>	<b>1 359</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	110	9
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	195	22
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	905	589
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	687	739
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	660	735

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>8 497</b>		<b>9 847</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		697		2 347
PLN	681	681	2 334	2 334
USD	4	16	3	13
HAITONG BANK S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	-	5 000	-	5 000
PLN	5 000	5 000	5 000	5 000
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	2 800	-	2 500
PLN	2 800	2 800	2 500	2 500

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>5 002</b>		<b>8 847</b>
CHF	1	4	3	14
EUR	2	10	4	18
PLN	4 917	4 917	8 746	8 746
USD	17	71	15	69

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	8 497	9 847
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>8 497</b>	<b>9 847</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>9 560</b>	<b>12 178</b>
Środki na rachunkach bankowych	8 497	9 847
Należności	557	13
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	506	2 318
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienn- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.



**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>72 578</b>	<b>63 501</b>
Środki na rachunkach bankowych	16	13
Należności	533	10
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71 413	61 206
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	506	2 264
Zobowiązania	110	8

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward CHF/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-44	1 835	2024-01-19	-400	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-27	8 842	2024-01-19	-2 038	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-639	2024-01-19	147	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	729	2024-01-16	-169	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-400	2024-01-19	92	2024-01-19	2024-01-19
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	382	39 063	2024-01-05	-9 830	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	499	2024-01-04	-125	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	32	2 176	2024-01-04	-545	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	786	2024-01-12	-200	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	638	2024-01-05	-161	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	38	16 627	2024-01-16	-4 215	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	40	1 966	2024-01-12	-489	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-27	-1 838	2024-01-05	460	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	-651	2024-01-05	164	2024-01-05	2024-01-05

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward CHF/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	54	2 908	2023-01-13	-598	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	594	2023-01-11	-125	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	203	14 127	2023-01-13	-2 965	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	423	13 091	2023-01-11	-2 876	2023-01-11	2023-01-11
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 572	33 828	2023-01-17	-7 321	2023-01-17	2023-01-17
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	238	2023-01-13	-50	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	17	794	2023-01-11	-177	2023-01-11	2023-01-11
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	228	2023-01-17	-50	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	1 443	2023-01-17	-322	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	529	2023-01-17	-119	2023-01-17	2023-01-17
Forward CHF/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-120	2023-01-13	25	2023-01-13	2023-01-13
Forward CHF/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-119	2023-01-13	25	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-236	2023-01-13	50	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-23	2023-01-17	5	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-665	2023-01-17	150	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-1 668	2023-01-17	378	2023-01-17	2023-01-17

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>80 973</b>		<b>76 027</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>8 497</b>		<b>9 847</b>
	PLN	8 481	8 481	9 834	9 834
	USD	4	16	3	13
<b>2) Należności</b>			<b>557</b>		<b>13</b>
	CAD	1	2	-	-
	EUR	-	-	-	1
	PLN	24	24	3	3
	USD	135	531	2	9
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>71 413</b>		<b>63 849</b>
	CHF	411	1 923	554	2 643
	EUR	2 011	8 741	3 093	14 505
	USD	15 436	60 749	10 609	46 701
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>506</b>		<b>2 318</b>
	CHF	-	-	-	54
	EUR	-	2	-	213
	USD	128	504	-	2 051
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>1 897</b>		<b>1 359</b>
	CHF	9	44	-	1
	EUR	7	33	-	1
	PLN	1 787	1 787	1 350	1 350
	USD	8	33	-	7

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	139	-	-416	-6 225	8 576	1 013	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-64	-87	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,9698	CAD	-	-
CHF	4,6828	CHF	4,7679	CHF
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	948	10 636	-7 245	-13 752
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 944	-1 912	-7 897	1 677
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>10 892</b>	<b>8 724</b>	<b>-15 142</b>	<b>-12 075</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

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.
stała część wynagrodzenia	1 538	1 838
zmienna część wynagrodzenia	973	543
<b>Suma:</b>	<b>2 511</b>	<b>2 381</b>

**NOTA-12  
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	<b>79 076</b>	74 668	142 149
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	243,08	193,00	240,81
Kategoria I	127,00	99,92	-
Kategoria P	129,69	99,93	-
Kategoria U	121,75	94,13	-

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR QUALITY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	71 413	90,31%	63 849	85,50%
2	506	0,64%	2 318	3,09%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	110	0,14%	9	0,01%
3	-	-	-	-

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.

- 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

Nie dotyczy.

- 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:
1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 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.

### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Rynków Wschodzących (dawniej Investor BRIC, „Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Rynków Wschodzących będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Rynków Wschodzących wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 7 696 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 8 255 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 414 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 187 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

Marcin Ostrowski

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR RYNKÓW  
WSCHODZĄCYCH**

**(DO DNIA 29 CZERWCA 2023 ROKU DZIAŁAJĄCY POD  
NAZWĄ INVESTOR BRIC)**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	34	0,41%	-	99	1,22%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 392	7 662	91,48%	5 403	7 214	89,08%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>6 392</b>	<b>7 696</b>	<b>91,89%</b>	<b>5 403</b>	<b>7 313</b>	<b>90,30%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						8	-	34	0,41%
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	369,700.00 EUR po kursie walutowym 4.3691000000 PLN	1	-	8	0,09%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-1	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	597,230.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-8	-0,10%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	298,190.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	12	0,14%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	25,000.00 USD po kursie walutowym 3.9885000000 PLN	1	-	1	0,02%
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	172,430.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	1	0,02%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	20,000.00 USD po kursie walutowym 3.9335500000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	251,075.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	21	0,25%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>8</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>0,41%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>5</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>0,52%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-0,11%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BKM4GZ66)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	12 500	1 471	1 564	18,68%
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B44T3H88)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD DIS, UCITS	WIELKA BRYTANIA	15 000	459	331	3,95%
AMUNDI MSCI INDIA II UCITS ETF EUR ACC, UCITS (FR0010361683)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	AMUNDI MSCI INDIA II UCITS ETF EUR ACC, UCITS	FRANCJA	3 500	325	403	4,82%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF USD ACC, UCITS (LU1681045453)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF USD ACC, UCITS	FRANCJA	79 000	1 561	1 553	18,54%
AMUNDI MSCI BRAZIL UCITS ETF EUR ACC, UCITS (LU1900066207)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	AMUNDI MSCI BRAZIL UCITS ETF EUR ACC, UCITS	FRANCJA	4 000	337	385	4,60%
DWS RUSSIA LC EUR ACC, UCITS (LU0146864797)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS RUSSIA LC EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	380	290	-	-
DWS INDIA LC EUR ACC, UCITS (LU0068770873)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS INDIA LC EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	25	125	402	4,79%
DWS INVEST CHINESE EQUITIES LC EUR ACC, UCITS (LU0273157635)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS INVEST CHINESE EQUITIES LC EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	1 000	669	733	8,75%
DWS INVEST BRAZILIAN EQUITIES LC EUR ACC, UCITS (LU0616856935)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS INVEST BRAZILIAN EQUITIES LC EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	1 050	336	794	9,47%
DWS INVEST ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES LC EUR ACC, UCITS (LU1984220373)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS INVEST ESG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES LC EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	3 000	819	1 497	17,88%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					<b>114 000</b>	<b>4 153</b>	<b>4 236</b>	<b>50,59%</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					<b>5 455</b>	<b>2 239</b>	<b>3 426</b>	<b>40,89%</b>
<b>Suma:</b>					<b>119 455</b>	<b>6 392</b>	<b>7 662</b>	<b>91,48%</b>



## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>8 375</b>	<b>8 098</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	620	753
2. Należności	50	32
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 236	2 399
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 469	4 914
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>120</b>	<b>30</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>8 255</b>	<b>8 068</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>19 090</b>	<b>19 317</b>
1. Kapitał wpłacony	844 236	841 625
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-825 146	-822 308
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-12 140</b>	<b>-13 159</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 922	-9 874
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 218	-3 285
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 305</b>	<b>1 910</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>8 255</b>	<b>8 068</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>90 262,5750</b>	<b>93 738,8947</b>
Kategoria A	74 999,8569	78 581,4037
Kategoria I	1 622,3429	3 398,6193
Kategoria P	13 640,3752	11 758,8717
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	85,94	81,66
Kategoria I	98,37	92,74
Kategoria P	120,98	113,57

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>108</b>	<b>138</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7	2
Przychody odsetkowe	39	30
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	14	44
Pozostałe	48	62
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>198</b>	<b>199</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	102	113
- stała część wynagrodzenia	102	113
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	30	29
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	3	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	56	47
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	4	8
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>42</b>	<b>28</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>156</b>	<b>171</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-48</b>	<b>-33</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>462</b>	<b>-1 256</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 067	412
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-605	-1 668
- z tytułu różnic kursowych	-456	-16
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>414</b>	<b>-1 289</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	3,98	-13,80
Kategoria I	11,35	-15,77
Kategoria P	7,02	-12,99

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
Kick back	47	60

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>		<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		8 068		11 046	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		414		-1 289	
a) przychody z lokat netto		-48		-33	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 067		412	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-605		-1 668	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		414		-1 289	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		-227		-1 689	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		2 611		6 789	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-2 838		-8 478	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		187		-2 978	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		8 255		8 068	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		8 294		8 994	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		29 078,2449		75 109,0088	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		32 554,5646		95 560,8754	
Saldo zmian		-3 476,3197		-20 451,8666	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		11 396 563,1831		11 367 484,9382	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 306 300,6081		11 273 746,0435	
Saldo zmian		90 262,5750		93 738,8947	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		90 262,5750		93 738,8947	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		81,66		93,20	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		85,94		81,66	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		5,24%		-12,38%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	79,46		2023-03-20	75,70	2022-10-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	88,35		2023-01-26	95,51	2022-02-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	85,95		2023-12-29	81,66	2022-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,23%		1,25%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla Depozytariusza		0,36%		0,33%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,04%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,68%		0,51%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>29 078,2449</b>	<b>75 109,0088</b>
Kategoria A		23 135,4026	67 753,5011
Kategoria I		2 342,0076	4 180,1253
Kategoria P		3 600,8347	3 175,3824
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>32 554,5646</b>	<b>95 560,8754</b>
Kategoria A		26 716,9494	89 785,5238
Kategoria I		4 118,2840	3 854,7712
Kategoria P		1 719,3312	1 920,5804
<b>Saldo zmian</b>		<b>-3 476,3197</b>	<b>-20 451,8666</b>
Kategoria A		-3 581,5468	-22 032,0227
Kategoria I		-1 776,2764	325,3541
Kategoria P		1 881,5035	1 254,8020
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>11 396 563,1831</b>	<b>11 367 484,9382</b>
Kategoria A	11 344 590,0436	11 321 454,6410
Kategoria I	20 374,7304	18 032,7228
Kategoria P	31 598,4091	27 997,5744
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>11 306 300,6081</b>	<b>11 273 746,0435</b>
Kategoria A	11 269 590,1867	11 242 873,2373
Kategoria I	18 752,3875	14 634,1035
Kategoria P	17 958,0339	16 238,7027
<b>Saldo zmian</b>	<b>90 262,5750</b>	<b>93 738,8947</b>
Kategoria A	74 999,8569	78 581,4037
Kategoria I	1 622,3429	3 398,6193
Kategoria P	13 640,3752	11 758,8717
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>90 262,5750</b>	<b>93 738,8947</b>
Kategoria A	74 999,8569	78 581,4037
Kategoria I	1 622,3429	3 398,6193
Kategoria P	13 640,3752	11 758,8717

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	81,66		93,20	
Kategoria I	92,74		104,98	
Kategoria P	113,57		128,22	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	85,94		81,66	
Kategoria I	98,37		92,74	
Kategoria P	120,98		113,57	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	5,24%		-12,38%	
Kategoria I	6,07%		-11,66%	
Kategoria P	6,52%		-11,43%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	79,46	2023-03-20	75,70	2022-10-28
Kategoria I	90,39	2023-03-20	85,84	2022-10-28
Kategoria P	110,78	2023-03-20	105,09	2022-10-28
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	88,35	2023-01-26	95,51	2022-02-16
Kategoria I	100,41	2023-07-31	107,70	2022-02-16
Kategoria P	123,22	2023-07-31	131,62	2022-02-16
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	85,95	2023-12-29	81,66	2022-12-31
Kategoria I	98,38	2023-12-29	92,74	2022-12-31
Kategoria P	120,98	2023-12-29	113,57	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Rynków Wschodzących obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.



16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Rynki Wschodzące w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>50</b>	<b>32</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	8	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	42	32
Kick back	3	6
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	33	23
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	5	2

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>120</b>	<b>30</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	9	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	51	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	27	24
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	33	6
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	31	6

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>620</b>		<b>753</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		620		753
EUR	1	3	-	-
PLN	617	617	753	753

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>721</b>		<b>716</b>
EUR	2	8	1	7
PLN	711	711	705	705
USD	-	2	1	4

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.



**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	620	753
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>620</b>	<b>753</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIYU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>713</b>	<b>884</b>
Środki na rachunkach bankowych	620	753
Należności	50	32
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43	99
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>7 720</b>	<b>7 319</b>
Środki na rachunkach bankowych	3	-
Należności	3	6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 236	2 399
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 469	4 914
Zobowiązania	9	-

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	1 615	2024-01-04	-370	2024-01-04	2024-01-04
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	86	2024-01-16	-20	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	2 591	2024-01-19	-597	2024-01-19	2024-01-19
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	1 185	2024-01-05	-298	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	100	2024-01-04	-25	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	680	2024-01-16	-173	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	79	2024-01-05	-20	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	1 009	2024-01-12	-251	2024-01-12	2024-01-12

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	123	2023-01-11	-26	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	56	3 863	2023-01-13	-811	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	1 746	2023-01-18	-370	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	331	2023-01-11	-73	2023-01-11	2023-01-11

2022-12-31									
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	421	2023-01-17	-91	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	476	2023-01-18	-108	2023-01-18	2023-01-18
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	134	2023-01-13	-28	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	36	2023-01-17	-8	2023-01-17	2023-01-17

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>8 375</b>		<b>8 098</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>620</b>		<b>753</b>
	EUR	1	3	-	-
	PLN	617	617	753	753
<b>2) Należności</b>			<b>50</b>		<b>32</b>
	EUR	1	3	1	6
	PLN	47	47	26	26
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>4 236</b>		<b>2 399</b>
	EUR	258	1 119	243	1 138
	USD	793	3 117	286	1 261
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>3 469</b>		<b>4 914</b>
	EUR	789	3 434	1 027	4 882
	USD	8	35	-	32
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>120</b>		<b>30</b>
	EUR	2	9	-	-
	PLN	111	111	30	30

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	16	-	-	-456	317	10	-	-26
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	-25	18	-6	-158
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 092	-623	418	-1 510
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 067</b>	<b>-605</b>	<b>412</b>	<b>-1 668</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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	9	5
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	3	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	29	11
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	12
<b>Suma:</b>	<b>42</b>	<b>28</b>

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

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.
stała część wynagrodzenia	102	113
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>102</b>	<b>113</b>

**NOTA-12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	8 255	8 068	11 046
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	85,94	81,66	93,20
Kategoria I	98,37	92,74	104,98
Kategoria P	120,98	113,57	128,22

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR RYNKÓW WSCHODZĄCYCH**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	7 662	92,82%	7 197	89,22%
2	43	0,52%	99	1,22%
3	-	-	17	0,21%
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	9	0,11%	-	-
3	-	-	-	-

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.

- 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

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Tytuły uczestnictwa DWS Russia (LU0146864797)	Model wyceny bazujący na metodzie porównawczej	Stopy zwrotu indeksów wchodzących w skład indeksu porównawczego

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej

Rodzaj instrumentu	ISIN	Nazwa	Dane nieobserwowalne	Wartość przyjęta w wycenie wartości godziwej (bps) 2023-12-31	Wartość przyjęta w wycenie wartości godziwej (bps) 2022-12-31
Tytuł uczestnictwa	LU0146864797	DWS Russia	Wysokość zastosowanego dyskonta	70,00%	40,00%

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 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 w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się też wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat poprzez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

#### **Model służący do określenia wartości godziwej tytułów uczestnictwa DWS Russia**

Bieżące kwotowania tytułów uczestnictwa DWS Russia (LU0146864797) zostały zawieszono 28.02.2022 z uwagi na eskalację konfliktu pomiędzy Rosją i Ukrainą. Dlatego też Towarzystwo wypracowało model służący do określenia wartości godziwej tytułów uczestnictwa, który bazuje na metodzie porównawczej. Wycena tytułu uczestnictwa funduszu na Dzień Wyceny odbywa się poprzez korektę ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa funduszu o stopę zwrotu aktywa porównawczego od dnia ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto funduszu do Dnia Wyceny. W przypadku funduszu DWS Russia aktywem porównawczym jest Lyxor MSCI Russia UCITS ETF (ISIN: LU1923627092), odzwierciedlający podobnie jak DWS Russia koniunkturę na rosyjskim rynku akcyjnym. DWS Russia i Lyxor MSCI Russia UCITS ETF charakteryzują się bardzo wysokim współczynnikiem korelacji stóp zwrotu.

Ze względu na rozpoczęcie procesu likwidacji przez funduszu Lyxor MSCI Russia UCITS ETF, do określenia stopy zwrotu tego funduszu brany jest pod uwagę szacunek wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa tego funduszu na poziomie 0,00 EUR.

Ponadto Towarzystwo przyjmuje, że wartość godziwa określana w sposób opisany powyżej nie może przekroczyć ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto funduszu, tj. 113,41 EUR.

Ostatnia oficjalna wycena LU0146864797 DWS Russia na dzień 28.02.2022 wyniosła 113,41 EUR, natomiast na dzień bilansowy wycena wyniosła 0,00 EUR.

- 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:

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	2023-12-31	2022-12-31
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>17</b>	<b>0</b>
Zwiększenia, w tym:	0	202
Reklasyfikacja	0	202
Transakcje kupna	0	0
Emisje	0	0
Rozliczenia transakcji	0	0
Przychody z lokat	0	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	0	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0

Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Zmniejszenia, w tym:	17	185
Reklasyfikacja	0	0
Transakcje sprzedaży	0	0
Wykupy	0	0
Rozliczenia transakcji	0	0
Koszty	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Koszty pozostałe	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	17	185
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>17</b>

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

Nie dotyczy.

3. 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.

Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 3 w okresie 2022-01-01 do 2022-12-31:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.	Z poziomu 1 na poziom 3

Kwoty zaprezentowano w tabeli powyżej.

- 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.

- 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.

Wycena dokonywana jest poprzez określenie jej wartości godziwej w oparciu o odpowiednią metodę wyceny. Towarzystwo określa metody wyceny w sposób spójny w Statutach Funduszu, doprecyzowując ich stosowanie w polityce rachunkowości stosowanej i przyjętej dla danego Funduszu.

Przed rozpoczęciem wyceny, ustala się poziom wyceny wg hierarchii wartości godziwej dla danego składnika aktywów lub zobowiązań. W szczególności bada istnienie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania.

W przypadku istnienia rynku aktywnego, wycena danego aktywa lub zobowiązania przeprowadzana jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej. W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego aktywa lub zobowiązania, ustala się czy wszystkie istotne dane do wyceny są danymi obserwowalnymi. Gdy nie zidentyfikuje się danych nieobserwowalnych, poziom wyceny danego aktywa lub zobowiązania klasyfikowany jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku gdy zostanie zidentyfikowane istnienie danych nieobserwowalnych, wówczas klasyfikuje to poziom wyceny danego aktywa lub zobowiązania na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Towarzystwo dokonuje okresowego przeglądu stosowanych przez Fundusz procedur i zasad wyceny zgodnie z przyjętymi w Towarzystwie procedurami.

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

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

Opisowa prezentacja wrażliwości kierunku zmiany ceny na poszczególne dane nieobserwowalne w ramach danej kategorii instrumentów

Kategoria aktywa/zobowiązania	Technika wyceny	Dana nieobserwowalna	Badana wrażliwość na zmianę danej nieobserwowalnej	Zwiększenie lub zmniejszenie wyceny aktywa lub zobowiązania	Powiązanie z innymi danymi nieobserwowalnymi
Tytuły uczestnictwa DWS Russia (LU0146864797)	Model wyceny bazujący na metodzie porównawczej	Wysokość dyskonta	Zwiększenie dyskonta	Zmniejszenie wyceny	brak

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz.

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 8 254 993,81 zł, zatem przesłanka uprawniająca Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu została spełniona. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu i Towarzystwo nie zamierza podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

- a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym odnotowano 1 przypadek naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych (o charakterze aktywnym). Wspomniane wyżej naruszenie miało miejsce w dniu 30 czerwca 2023 roku i dotyczyło Art. 101 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (Fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania). Struktura portfela została dostosowana do obowiązujących Subfundusz limitów ustawowych w dniu 11.07.2023 r. Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Subfunduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi Subfundusz.

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

- 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajduje się jeden instrument, którego emitentem jest fundusz luksemburski, który to inwestuje bezpośrednio w papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w Rosji. Tytuł uczestnictwa tego funduszu (DWS Russia) jest na dzień bilansowy wyceniany modelem opisanym w punkcie 3 c) Informacji dodatkowej.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego, poza powyższym, potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Ostatnia oficjalna wycena LU0146864797 DWS Russia na dzień 28.02.2022 wyniosła 113,41 EUR, natomiast na dzień bilansowy wycena wyniosła 0,00 EUR. Łączny udział wartości tego aktywa na dzień bilansowy wyniósł 0,00% w odniesieniu do całości portfela.

W dniu 30 marca 2023 r. zostały ogłoszone zmiany statutu Funduszu w zakresie polityki inwestycyjnej subfunduszu Investor Rynków Wschodzących. Przedmiotowe zmiany weszły w życie z dniem 30 czerwca 2023 r. Nowa polityka inwestycyjna oznacza, poszerzenie spektrum inwestycyjnego subfunduszu tak, by mógł on inwestować na giełdach krajów wschodzących w skład indeksu MSCI Emerging Markets.

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.



## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Gold Otwarty („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Gold Otwarty będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego 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 odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Gold Otwarty wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 438 499 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 462 173 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 48 931 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 94 256 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

Marcin Ostrowski

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD  
OTWARTY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	3 374	0,70%	-	14 658	2,59%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	359 659	435 125	90,90%	420 444	514 849	90,95%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>359 659</b>	<b>438 499</b>	<b>91,60%</b>	<b>420 444</b>	<b>529 507</b>	<b>93,54%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						17	-	3 374	0,70%
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	4,182,700.00 EUR po kursie walutowym 4.3691000000 PLN	1	-	87	0,02%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	94,400.00 EUR po kursie walutowym 4.3509000000 PLN	1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	180,500.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-7	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	761,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3400000000 PLN	1	-	-8	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	651,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-9	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	354,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3473000000 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3474000000 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	42,841,060.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	1 667	0,35%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	500,000.00 USD po kursie walutowym 3.9885000000 PLN	1	-	27	-
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,044,550.00 USD po kursie walutowym 3.9944000000 PLN	1	-	181	0,04%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,789,600.00 USD po kursie walutowym 3.9025500000 PLN	1	-	-58	-0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.8975500000 PLN	1	-	-56	-0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	38,238,480.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	346	0,07%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	15,261,360.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	1 257	0,26%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	926,400.00 USD po kursie walutowym 4.0216000000 PLN	1	-	-80	-0,02%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,778,500.00 USD po kursie walutowym 3.9242000000 PLN	1	-	20	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	177,400.00 USD po kursie walutowym 3.9661000000 PLN	1	-	5	-
<b>Suma, w tym:</b>						17	-	3 374	0,70%
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						10	-	3 592	0,74%
<b>Zobowiązania</b>						7	-	-218	-0,04%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WISDOMTREE PHYSICAL GOLD ETC HEDGED EUR ACC (JE00B8DFY052)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	WISDOMTREE PHYSICAL GOLD ETC HEDGED EUR ACC	JERSEY	450 000	22 614	22 685	4,74%
GLOBAL X PHYSICAL GOLD ETC (AU00000GOLD7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	GLOBAL X PHYSICAL GOLD ETC	AUSTRALIA	295 000	18 806	22 087	4,61%
WISDOMTREE PHYSICAL SWISS GOLD ETC USD ACC (JE00B588CD74)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	WISDOMTREE PHYSICAL SWISS GOLD ETC USD ACC	JERSEY	28 000	19 311	21 813	4,56%
VANECK GOLD MINERS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BQQP9F84)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	VANECK GOLD MINERS UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	290 000	39 198	39 592	8,27%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD ACC (IE00B4ND3602)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD ACC	IRLANDIA	288 000	26 138	45 444	9,49%
INVECO PHYSICAL GOLD ETC USD ACC (IE00B579F325)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	INVECO PHYSICAL GOLD ETC USD ACC	IRLANDIA	58 000	25 870	45 491	9,50%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC USD ACC (FR0013416716)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC USD ACC	IRLANDIA	141 000	40 381	45 523	9,51%
XTRACKERS PHYSICAL GOLD ETC USD ACC (GB00B5840F36)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	XTRACKERS PHYSICAL GOLD ETC USD ACC	JERSEY	58 000	39 450	45 479	9,50%
GOLD BULLION SECURITIES ETC USD ACC (GB00B00FHZ82)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	GOLD BULLION SECURITIES ETC USD ACC	JERSEY	29 000	19 535	21 766	4,55%
XTRACKERS IE PHYSICAL GOLD ETC SECURITIES USD ACC (DE000A2T0VU5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS IE PHYSICAL GOLD ETC SECURITIES USD ACC	IRLANDIA	180 000	19 064	22 535	4,71%
XETRA-GOLD ETC (DE000A0S9GB0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XETRA-GOLD ETC	NIEMCY	85 000	22 072	22 138	4,63%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					<b>1 902 000</b>	292 439	354 553	74,07%
DWS GOLD PLUS EUR ACC, UCITS (LU0055649056)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS GOLD PLUS EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	7 600	67 220	80 572	16,83%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					<b>7 600</b>	67 220	80 572	16,83%
<b>Suma:</b>					<b>1 909 600</b>	<b>359 659</b>	<b>435 125</b>	<b>90,90%</b>

## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>478 695</b>	<b>566 107</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 122	27 049
2. Należności	8 856	739
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	8 806
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	354 553	344 986
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	84 164	184 527
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>16 522</b>	<b>9 678</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>462 173</b>	<b>556 429</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>450 542</b>	<b>593 729</b>
1. Kapitał wpłacony	6 512 371	6 116 024
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 061 829	-5 522 295
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-67 206</b>	<b>-146 363</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-117 327	-108 578
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	50 121	-37 785
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>78 837</b>	<b>109 063</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>462 173</b>	<b>556 429</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 495 964,3414</b>	<b>3 299 248,8370</b>
Kategoria A	2 435 893,8738	3 239 769,3163
Kategoria I	7 333,9213	6 729,4570
Kategoria P	34 482,2527	35 533,3739
Kategoria U	18 254,2936	17 216,6898
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	184,62	168,28
Kategoria I	215,85	194,01
Kategoria P	259,77	233,37
Kategoria U	105,13	94,50

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 761</b>	<b>4 728</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	1 899	1 816
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 793
Pozostałe	862	1 119
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>11 515</b>	<b>13 747</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 978	12 343
- stała część wynagrodzenia	9 978	12 343
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	287	232
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	157	164
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	637	722
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	2	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6	6
Koszty odsetkowe	188	253
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	245	-
Pozostałe	15	26
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>11 510</b>	<b>13 741</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-8 749</b>	<b>-9 013</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>57 680</b>	<b>7</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	87 906	-32 555
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-30 226	32 562
- z tytułu różnic kursowych	-42 533	18 797
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>48 931</b>	<b>-9 006</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	19,56	-2,75
Kategoria I	21,13	-10,52
Kategoria P	27,40	-0,59
Kategoria U	10,28	-1,22

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
Kick back	858	1 115

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>		<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		556 429		605 798	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		48 931		-9 006	
a) przychody z lokat netto		-8 749		-9 013	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		87 906		-32 555	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-30 226		32 562	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		48 931		-9 006	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		-143 187		-40 363	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		396 347		811 422	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-539 534		-851 785	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-94 256		-49 369	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		462 173		556 429	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		507 704		624 452	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 216 678,9386		4 764 473,1392	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 019 963,4342		5 058 568,3585	
Saldo zmian		-803 284,4956		-294 095,2193	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		40 187 046,9301		37 970 367,9915	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		37 691 082,5887		34 671 119,1545	
Saldo zmian		2 495 964,3414		3 299 248,8370	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		2 495 964,3414		3 299 248,8370	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		168,28		168,05	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		184,62		168,28	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		9,71%		0,14%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	164,24	2023-10-05	150,08	2022-09-27	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	189,17	2023-05-04	189,27	2022-03-08	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	184,64	2023-12-29	168,28	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,27%		2,20%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,97%		1,98%	
Oplaty dla Depozytariusza		-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,06%		0,04%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		0,13%		0,12%	
		-		-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>2 216 678,9386</b>	<b>4 764 473,1392</b>
Kategoria A		2 201 245,1066	4 724 633,3345
Kategoria I		3 825,5751	7 008,5448
Kategoria P		8 548,7633	15 209,5904
Kategoria U		3 059,4936	17 621,6695
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>3 019 963,4342</b>	<b>5 058 568,3585</b>
Kategoria A		3 005 120,5491	5 042 791,3865
Kategoria I		3 221,1108	6 851,5671
Kategoria P		9 599,8845	8 520,4252
Kategoria U		2 021,8898	404,9797
<b>Saldo zmian</b>		<b>-803 284,4956</b>	<b>-294 095,2193</b>
Kategoria A		-803 875,4425	-318 158,0520
Kategoria I		604,4643	156,9777

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria P	-1 051,1212	6 689,1652
Kategoria U	1 037,6038	17 216,6898
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>40 187 046,9301</b>	<b>37 970 367,9915</b>
Kategoria A	40 056 801,0845	37 855 555,9779
Kategoria I	35 748,1763	31 922,6012
Kategoria P	73 816,5062	65 267,7429
Kategoria U	20 681,1631	17 621,6695
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>37 691 082,5887</b>	<b>34 671 119,1545</b>
Kategoria A	37 620 907,2107	34 615 786,6616
Kategoria I	28 414,2550	25 193,1442
Kategoria P	39 334,2535	29 734,3690
Kategoria U	2 426,8695	404,9797
<b>Saldo zmian</b>	<b>2 495 964,3414</b>	<b>3 299 248,8370</b>
Kategoria A	2 435 893,8738	3 239 769,3163
Kategoria I	7 333,9213	6 729,4570
Kategoria P	34 482,2527	35 533,3739
Kategoria U	18 254,2936	17 216,6898
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 495 964,3414</b>	<b>3 299 248,8370</b>
Kategoria A	2 435 893,8738	3 239 769,3163
Kategoria I	7 333,9213	6 729,4570
Kategoria P	34 482,2527	35 533,3739
Kategoria U	18 254,2936	17 216,6898

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
Kategoria A	168,28	168,05
Kategoria I	194,01	191,06
Kategoria P	233,37	229,65
Kategoria U	94,50	100,00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
Kategoria A	184,62	168,28
Kategoria I	215,85	194,01
Kategoria P	259,77	233,37
Kategoria U	105,13	94,50
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>		
Kategoria A	9,71%	0,14%
Kategoria I	11,26%	1,54%
Kategoria P	11,31%	1,62%
Kategoria U	11,25%	-7,90%

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	164,24	2023-10-05	150,08	2022-09-27
Kategoria I	191,38	2023-10-05	172,40	2022-09-27
Kategoria P	230,29	2023-10-05	207,35	2022-09-27
Kategoria U	93,14	2023-10-05	83,99	2022-09-27
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	189,17	2023-05-04	189,27	2022-03-08
Kategoria I	219,13	2023-05-04	215,73	2022-03-08
Kategoria P	263,62	2023-05-04	259,35	2022-03-08
Kategoria U	106,69	2023-05-04	98,70	2022-04-29
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	184,64	2023-12-29	168,28	2022-12-31
Kategoria I	215,85	2023-12-29	194,01	2022-12-31
Kategoria P	259,77	2023-12-29	233,37	2022-12-31
Kategoria U	105,13	2023-12-29	94,50	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Gold Otwarty obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,

- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.



3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Gold Otwarty w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
- 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
- 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
- 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
- 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
- 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.



**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>8 856</b>	<b>739</b>
Z tytułu zbytych lokat	8 777	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5	619
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	41	32
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	33	88
Kick back	25	84

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>16 522</b>	<b>9 678</b>
Z tytułu nabytych aktywów	7 531	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	218	6
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 260	253
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	883	1 048
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	6 630	8 371
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	6 472	8 331



**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>31 122</b>		<b>27 049</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		2 122	-	2 549
EUR	331	1 438	-	-
PLN	684	684	2 549	2 549
HAITONG BANK S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	-	14 500	-	20 500
PLN	14 500	14 500	20 500	20 500
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	14 500	-	4 000
PLN	14 500	14 500	4 000	4 000

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>15 107</b>		<b>37 678</b>
AUD	1	4	19	61
EUR	10	45	9	42
PLN	14 813	14 813	37 077	37 077
USD	59	245	116	498

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	31 122	27 049
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>31 122</b>	<b>27 049</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>43 570</b>	<b>51 258</b>
Środki na rachunkach bankowych	31 122	27 049
Należności	8 856	739
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	8 806
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 592	14 664
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennoo- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>456 714</b>	<b>505 056</b>
Środki na rachunkach bankowych	1 438	-
Należności	8 802	84
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	354 553	320 435
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	84 164	184 527
Zobowiązania	7 757	10

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	87	18 275	2024-01-04	-4 183	2024-01-04	2024-01-04
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-411	2024-01-16	94	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	779	2024-01-16	-180	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	3 303	2024-01-16	-761	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	2 824	2024-01-19	-651	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-1 539	2024-01-19	354	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-869	2024-01-16	200	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 667	170 250	2024-01-05	-42 841	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	27	1 994	2024-01-04	-500	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	181	12 161	2024-01-04	-3 045	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-58	6 984	2024-01-05	-1 790	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-56	5 846	2024-01-05	-1 500	2024-01-05	2024-01-05

2023-12-31									
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	346	150 835	2024-01-16	-38 238	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 257	61 319	2024-01-12	-15 261	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-80	-3 726	2024-01-05	926	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	20	-6 979	2024-01-12	1 779	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	704	2024-01-05	-177	2024-01-05	2024-01-05

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	41	3 593	2023-01-11	-757	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	32	2 225	2023-01-13	-467	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	94	19 749	2023-01-18	-4 183	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6 074	187 943	2023-01-11	-41 294	2023-01-11	2023-01-11
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8 017	172 551	2023-01-17	-37 341	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	32	20 546	2023-01-18	-4 656	2023-01-18	2023-01-18
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	825	2023-01-11	-175	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-86	2023-01-13	18	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	174	10 423	2023-01-17	-2 326	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	170	71 294	2023-01-18	-16 142	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	4 566	2023-01-17	-1 035	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	20	9 861	2023-01-17	-2 234	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	5 501	2023-01-17	-1 250	2023-01-17	2023-01-17

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2023-12-31	2022-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	<b>8 806</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	8 806
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>478 695</b>		<b>566 107</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>31 122</b>		<b>27 049</b>
	EUR	331	1 438	-	-
	PLN	29 684	29 684	27 049	27 049
<b>2) Należności</b>			<b>8 856</b>		<b>739</b>
	EUR	615	2 674	18	84
	PLN	54	54	655	655
	USD	1 557	6 128	-	-
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>			-		<b>8 806</b>
	PLN	-	-	8 806	8 806
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>354 553</b>		<b>344 986</b>
	AUD	8 248	22 087	8 214	24 551
	EUR	10 309	44 823	5 774	27 079
	USD	73 100	287 643	66 644	293 356
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>84 164</b>		<b>184 527</b>
	EUR	18 551	80 661	25 620	120 325
	USD	891	3 503	11 293	64 202
<b>6) Pozostałe aktywa</b>			-		-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>16 522</b>		<b>9 678</b>
	EUR	939	4 080	1	4
	PLN	8 765	8 765	9 668	9 668
	USD	933	3 677	-	6

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	4 257	-	-490	-42 533	24 063	18 837	-	-40
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
AUD	2,6778	AUD	2,9890	AUD
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10**
**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	10 060	-3 436	17 833	15 868
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	77 846	-26 790	-50 388	16 694
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>87 906</b>	<b>-30 226</b>	<b>-32 555</b>	<b>32 562</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11**
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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/Subfunduszu	-	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	5	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

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.
stała część wynagrodzenia	9 978	12 343
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 978</b>	<b>12 343</b>



**NOTA-12  
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	<b>462 173</b>	556 429	605 798
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	184,62	168,28	168,05
Kategoria I	215,85	194,01	191,06
Kategoria P	259,77	233,37	229,65
Kategoria U	105,13	94,50	-

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD OTWARTY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	435 125	94,15%	514 849	92,52%
2	3 592	0,78%	14 664	2,64%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	218	0,05%	6	0,00%
3	-	-	-	-

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	-		<b>8 806</b>	<b>1,56%</b>
Transakcje Reverse repo /buy-sell back	-		8 806	1,56%
<b>Zobowiązania</b>	-		-	
Transakcje Repo/sell-buy back	-		-	

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.

- 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

Nie dotyczy.

- 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:

1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zmieniałby 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 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.

##### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym odnotowano przypadki naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, przy czym wszystkie naruszenia miały charakter pasywny, wynikający ze zmiany Wartości Aktywów Subfunduszu. Przekroczenia dotyczyły Art. 96 ust. 1/ ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, limit ten może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów w których fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów funduszu oraz gdy statut funduszu to przewiduje). Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Subfunduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi Subfundusz.

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność



Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.



## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Dochodowy („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Dochodowy będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Dochodowy wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 118 831 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 118 678 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9 497 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 28 714 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
DOCHODOWY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	115 354	118 831	99,29%	87 628	87 488	87,45%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>115 354</b>	<b>118 831</b>	<b>99,29%</b>	<b>87 628</b>	<b>87 488</b>	<b>87,45%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								3 000	2 992	3 094	2,58%
Obligacje								3 000	2 992	3 094	2,58%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								3 000	2 992	3 094	2,58%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-01-25	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	2 992	3 094	2,58%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								117 305	112 362	115 737	96,71%
Obligacje								117 305	112 362	115 737	96,71%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								117 305	112 362	115 737	96,71%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 708	5 654	5 871	4,91%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	128	123	126	0,11%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 194	4 128	4 223	3,53%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-07-21	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	100	102	78	0,06%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	14 715	14 350	14 677	12,26%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2040-11-27	2,3750% (STAŁY KUPON)	1 000	100	98	68	0,06%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 500	1 375	1 442	1,20%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	200	194	177	0,15%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	25 375	23 699	24 900	20,81%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSLOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	34 146	32 646	33 748	28,20%
WZ0533 (PL0000115028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSLOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-05-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	139	122	133	0,11%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSLOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	31 000	29 871	30 294	25,31%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>120 305</b>	<b>115 354</b>	<b>118 831</b>	<b>99,29%</b>

**TABELE DODATKOWE**
**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			24 093	25 223	21,08%
	Dłużne papiery wartościowe	25 775	24 093	25 223	21,08%
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			-	-	-

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

**SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31 (przekształcone (*))</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>119 681</b>	<b>100 046</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	769	2 525
2. Należności	81	10 033
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	118 831	79 399
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	8 089
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 003</b>	<b>10 082</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>118 678</b>	<b>89 964</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>102 090</b>	<b>82 873</b>
1. Kapitał wpłacony	1 274 503	1 166 142
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 172 413	-1 083 269
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>13 941</b>	<b>7 354</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 920	6 883
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 021	471
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 647</b>	<b>-263</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>118 678</b>	<b>89 964</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>794 097,9267</b>	<b>657 836,7046</b>
Kategoria A	794 097,9267	657 836,7046
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	149,45	136,76

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31 (przekształcone (**))
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7 869</b>	<b>3 545</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	7 869	3 544
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 832</b>	<b>525</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 524	314
- stała część wynagrodzenia	544	314
- zmienna część wynagrodzenia	980	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	28	29
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	37	19
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	206	137
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	2
Koszty odsetkowe	32	21
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	4	3
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 832</b>	<b>525</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6 037</b>	<b>3 020</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 460</b>	<b>-1 149</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	550	-1 924
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 910	775
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>9 497</b>	<b>1 871</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	<b>11,96</b>	<b>2,85</b>

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31 (przekształcone (**))	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		89 964		57 847
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		9 497		1 871
a) przychody z lokat netto		6 037		3 020
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		550		-1 924
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 910		775
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		9 497		1 871
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		19 217		30 246
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		108 361		114 142
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-89 144		-83 896
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		28 714		32 117
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		118 678		89 964
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		108 775		62 821
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		754 880,6224		859 435,3637
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		618 619,4003		630 431,0488
Saldo zmian		136 261,2221		229 004,3149
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		9 817 196,7285		9 062 316,1061
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 023 098,8018		8 404 479,4015
Saldo zmian		794 097,9267		657 836,7046
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		794 097,9267		657 836,7046
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		136,76		134,89
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		149,45		136,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		9,28%		1,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	137,11	2023-01-02	130,20	2022-10-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	149,44	2023-12-21	136,88	2022-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	149,41	2023-12-29	136,76	2022-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>				
		<b>1,68%</b>		<b>0,84%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,40%		0,50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla Depozytariusza		0,03%		0,05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,19%		0,22%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		<b>754 880,6224</b>		<b>859 435,3637</b>
Kategoria A		754 880,6224		859 435,3637
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		<b>618 619,4003</b>		<b>630 431,0488</b>
Kategoria A		618 619,4003		630 431,0488
Saldo zmian		<b>136 261,2221</b>		<b>229 004,3149</b>
Kategoria A		136 261,2221		229 004,3149
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		<b>9 817 196,7285</b>		<b>9 062 316,1061</b>
Kategoria A		9 817 196,7285		9 062 316,1061
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		<b>9 023 098,8018</b>		<b>8 404 479,4015</b>
Kategoria A		9 023 098,8018		8 404 479,4015
Saldo zmian		<b>794 097,9267</b>		<b>657 836,7046</b>
Kategoria A		794 097,9267		657 836,7046
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		<b>794 097,9267</b>		<b>657 836,7046</b>
Kategoria A		794 097,9267		657 836,7046

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	136,76		134,89	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	149,45		136,76	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	9,28%		1,39%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**</b>				
Kategoria A	137,11	2023-01-02	130,20	2022-10-20
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**(***)</b>				
Kategoria A	149,44	2023-12-21	136,88	2022-12-28
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**</b>				
Kategoria A	149,41	2023-12-29	136,76	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

(\*\*\*) Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym wystąpiła również w dniu 2023-12-28.

(\*\*\*\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

##### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Dochodowy obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.



4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami

ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Dochodowy w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu**

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. 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.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
  - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
  - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
  - 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych

sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:

7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  - 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.

- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub

denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

### **Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu**

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. W okresie sprawozdawczym począwszy od dnia 1 stycznia 2023 nastąpiła zmiana Polityki Rachunkowości w zakresie zmiany sposobu wyceny FWD walutowych i IRS oraz doprecyzowania ujęcia w wycenach transakcji z rynku pierwotnego. Zmiana zasad sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Należności</b>	<b>81</b>	<b>10 033</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	9 903
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	80	129
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	1	1
Pozostałe należności od kontrahentów	1	1

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 003</b>	<b>10 082</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	9 959
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	224	54
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	762	62
Pozostałe składniki zobowiązań	17	7



**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>769</b>		<b>2 525</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	769	-	2 525
PLN	769	769	2 525	2 525

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>3 544</b>		<b>4 037</b>
PLN	3 544	3 544	4 037	4 037

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	769	2 525
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	323	2 177
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 092</b>	<b>4 702</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	118 508	77 222
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	8 089
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>118 508</b>	<b>85 311</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>119 681</b>	<b>100 046</b>
Środki na rachunkach bankowych	769	2 525
Należności	81	10 033
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	118 831	79 399
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	8 089
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>118 831</b>	<b>87 488</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	25 223	24 208
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 223	24 208
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	93 608	63 280
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	93 608	55 191
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	8 089

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

## III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	-	-

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6**
**INSTRUMENTY POCHODNE**

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>119 681</b>		<b>100 046</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	769	-	2 525
	PLN	769	769	2 525	2 525
2) Należności		-	81	-	10 033
	PLN	81	81	10 033	10 033
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	118 831	-	79 399
	PLN	118 831	118 831	79 399	79 399
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	-	-	8 089
	PLN	-	-	8 089	8 089
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>1 003</b>	-	<b>10 082</b>
	PLN	1 003	1 003	10 082	10 082

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

Nie dotyczy.

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

Nie dotyczy.

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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 (przekształcone (*))	
	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	425	3 017	-1 890	241
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	125	-107	-34	534
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>550</b>	<b>2 910</b>	<b>-1 924</b>	<b>775</b>

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

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.
stała część wynagrodzenia	544	314
zmienna część wynagrodzenia	980	-
<b>Suma:</b>	<b>1 524</b>	<b>314</b>

**NOTA-12  
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	118 678	89 964	57 847
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	149,45	136,76	134,89

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR DOCHODOWY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

W roku obrotowym, Zarząd Towarzystwa dokonał zmiany prezentacji przychodów odsetkowych od obligacji skarbowej IZ0823 (PL0000105359) polegającej na przeniesieniu wpływu regularnej indeksacji nominału z pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” do pozycji „Przychody odsetkowe”. Konsekwentnie taką samą zmianę prezentacji dokonano w odniesieniu do obligacji zbytych w okresie w przypadku których przeniesiono wpływ regularnej indeksacji nominału z pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” do pozycji „Przychody odsetkowe”. Dane porównawcze zostały przekształcone, a wpływ tej zmiany przedstawiono w poniższych tabelach. Wskazana wyżej zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto, wynik z operacji oraz sumę bilansową, przez co nie wpływa na kwotę aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

BILANS	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE na dzień 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE na dzień 31-12-2022
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>7 199</b>	<b>155</b>	<b>7 354</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 728	155	6 883
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	471	-	471
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-108</b>	<b>-155</b>	<b>-263</b>

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 436</b>	<b>109</b>	<b>3 545</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	3 435	109	3 544
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	-	1
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>525</b>	-	<b>525</b>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	-	-	-
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>525</b>	-	<b>525</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 911</b>	<b>109</b>	<b>3 020</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 040</b>	<b>-109</b>	<b>-1 149</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 924	-	-1 924
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	884	-109	775
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 871</b>	-	<b>1 871</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 847	-	57 847
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 871	-	1 871
a) przychody z lokat netto	2 911	109	3 020
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 924	-	-1 924
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	884	-109	775
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 871	-	1 871

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022		ZMIANA		PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 890	350	-	-109	-1 890	241
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-34	534	-	-	-34	534
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-1 924</b>	<b>884</b>	-	<b>-109</b>	<b>-1 924</b>	<b>775</b>

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	118 831	100,13%	79 399	88,25%
2	-	-	8 089	8,99%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-

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



Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w bieżącym okresie sprawozdawczym:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2023 do 31-12-2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	
Dłużne papiery wartościowe		1 021

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2023 do 31-12-2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	
Dłużne papiery wartościowe		10 955

Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.	Z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2.	Z poziomu 2 na poziom 1

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	
Dłużne papiery wartościowe		11 432

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	
Dłużne papiery wartościowe		12 050

- 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

**Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej**

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
obligacje z gwarancją Skarbu Państwa	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych

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:

1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

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.

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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 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.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

#### 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Indie i Chiny („Subfundusz”), będącego wydziałym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Indie i Chiny będącego wydziałym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Indie i Chiny wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 28 736 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 31 078 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 4 388 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 14 701 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR INDIE  
I CHINY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
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	22 528	28 736	90,07%	29 796	41 723	90,96%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>22 528</b>	<b>28 736</b>	<b>90,07%</b>	<b>29 796</b>	<b>41 723</b>	<b>90,96%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
AMUNDI MSCI INDIA II UCITS ETF EUR ACC, UCITS (FR0010361683)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	AMUNDI MSCI INDIA II UCITS ETF EUR ACC, UCITS	FRANCJA	40 000	2 907	4 609	14,45%
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B44T3H88)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD DIS, UCITS	WIELKA BRYTANIA	225 000	6 177	4 965	15,56%
DWS INDIA LC EUR ACC, UCITS (LU0068770873)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS INDIA LC EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	600	3 065	9 633	30,19%
DWS INVEST CHINESE EQUITIES LC EUR ACC, UCITS (LU0273157635)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS INVEST CHINESE EQUITIES LC EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	13 000	10 379	9 529	29,87%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					<b>265 000</b>	<b>9 084</b>	<b>9 574</b>	<b>30,01%</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					<b>13 600</b>	<b>13 444</b>	<b>19 162</b>	<b>60,06%</b>
<b>Suma:</b>					<b>278 600</b>	<b>22 528</b>	<b>28 736</b>	<b>90,07%</b>

## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>31 905</b>	<b>45 869</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 147	4 102
2. Należności	22	44
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 574	13 546
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 162	28 177
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>827</b>	<b>90</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>31 078</b>	<b>45 779</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>23 313</b>	<b>33 626</b>
1. Kapitał wpłacony	1 185 541	1 163 101
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 162 228	-1 129 475
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 557</b>	<b>226</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 290	-10 133
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 847	10 359
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6 208</b>	<b>11 927</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>31 078</b>	<b>45 779</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	121 888,3087	161 397,5397
Kategoria A	121 888,3087	161 397,5397
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	254,97	283,64

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>544</b>	<b>812</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	111	82
Przychody odsetkowe	156	138
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	150
Pozostałe	277	442
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>701</b>	<b>925</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	528	751
- stała część wynagrodzenia	528	751
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	32	35
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	12	14
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	105	113
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	1
Koszty odsetkowe	-	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	19	-
Pozostałe	3	10
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>701</b>	<b>925</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-157</b>	<b>-113</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-4 231</b>	<b>-4 360</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 488	-2 309
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 719	-2 051
- z tytułu różnic kursowych	-1 808	-63
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-4 388</b>	<b>-4 473</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-36,01	-27,71

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
Kick back	275	440

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*



**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>		<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		45 779		63 246	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-4 388		-4 473	
a) przychody z lokat netto		-157		-113	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 488		-2 309	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-5 719		-2 051	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-4 388		-4 473	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		-10 313		-12 994	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		22 440		40 569	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-32 753		-53 563	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-14 701		-17 467	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		31 078		45 779	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		37 693		53 655	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		82 520,4375		135 728,0339	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		122 029,6685		180 497,9350	
Saldo zmian		-39 509,2310		-44 769,9011	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		5 531 457,4151		5 448 936,9776	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 409 569,1064		5 287 539,4379	
Saldo zmian		121 888,3087		161 397,5397	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		121 888,3087		161 397,5397	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		283,64		306,77	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		254,97		283,64	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		-10,11%		-7,54%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	248,57	2023-12-22	269,53	2022-10-28	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	301,12	2023-01-26	314,19	2022-07-08	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	254,99	2023-12-29	283,64	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,40%		1,40%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla Depozytariusza		0,08%		0,07%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,28%		0,21%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>82 520,4375</b>	<b>135 728,0339</b>
Kategoria A		82 520,4375	135 728,0339
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>122 029,6685</b>	<b>180 497,9350</b>
Kategoria A		122 029,6685	180 497,9350
<b>Saldo zmian</b>		<b>-39 509,2310</b>	<b>-44 769,9011</b>
Kategoria A		-39 509,2310	-44 769,9011
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>5 531 457,4151</b>	<b>5 448 936,9776</b>
Kategoria A		5 531 457,4151	5 448 936,9776
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>5 409 569,1064</b>	<b>5 287 539,4379</b>
Kategoria A		5 409 569,1064	5 287 539,4379
<b>Saldo zmian</b>		<b>121 888,3087</b>	<b>161 397,5397</b>
Kategoria A		121 888,3087	161 397,5397
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		<b>121 888,3087</b>	<b>161 397,5397</b>
Kategoria A		121 888,3087	161 397,5397

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	283,64		306,77	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	254,97		283,64	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	-10,11%		-7,54%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**</b>				
Kategoria A	248,57	2023-12-22	269,53	2022-10-28
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**</b>				
Kategoria A	301,12	2023-01-26	314,19	2022-07-08
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**</b>				
Kategoria A	254,99	2023-12-29	283,64	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Indie i Chiny obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Indie i Chiny w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.



- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
  - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
  - 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
    - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
    - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
    - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
    - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
    - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,



transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>22</b>	<b>44</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	14
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	21	30
Kick back	20	29

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>827</b>	<b>90</b>
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	761	10
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	60	78
Pozostałe składniki zobowiązań	6	2

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>3 147</b>		<b>4 102</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	147		2 102
PLN	147	147	2 102	2 102
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	3 000	-	2 000
PLN	3 000	3 000	2 000	2 000

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>2 906</b>		<b>4 163</b>
EUR	5	21	8	36
PLN	2 885	2 885	4 127	4 127

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 147	4 102
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 147</b>	<b>4 102</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPEŁYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>3 169</b>	<b>4 146</b>
Środki na rachunkach bankowych	3 147	4 102
Należności	22	44
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>28 756</b>	<b>41 752</b>
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	20	29
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 574	13 546
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 162	28 177

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6**
**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>31 905</b>		<b>45 869</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>3 147</b>	-	<b>4 102</b>
	PLN	3 147	3 147	4 102	4 102
<b>2) Należności</b>			<b>22</b>		<b>44</b>
	EUR	4	20	6	29
	PLN	2	2	15	15
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>9 574</b>		<b>13 546</b>
	EUR	2 202	9 574	2 888	13 546
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>19 162</b>		<b>28 177</b>
	EUR	4 407	19 162	6 008	28 177
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>827</b>	-	<b>90</b>
	PLN	827	827	90	90

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	92	-	-170	-1 808	913	18	-	-81
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR



**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	197	-1 330	738	-1 366
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 291	-4 389	-3 047	-685
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 488</b>	<b>-5 719</b>	<b>-2 309</b>	<b>-2 051</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

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.
stała część wynagrodzenia	528	751
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>528</b>	<b>751</b>

**NOTA-12  
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	31 078	45 779	63 246
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	254,97	283,64	306,77

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR INDIE I CHINY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

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

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

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- 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 HIERARCHII	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	28 736	92,46%	41 723	91,14%
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-

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.

- 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

Nie dotyczy.

- 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:
1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 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.

##### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

##### c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

- 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Nowych Technologii („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Nowych Technologii będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.



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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## Nasze podejście do badania

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego 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 odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Nowych Technologii wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 347 993 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 344 757 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 81 362 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 84 380 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR NOWYCH  
TECHNOLOGII**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	247 907	341 510	96,73%	214 802	241 765	92,06%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 460	2 804	0,79%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	3 679	1,04%	-	5 746	2,19%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>250 367</b>	<b>347 993</b>	<b>98,56%</b>	<b>214 802</b>	<b>247 511</b>	<b>94,25%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 736 568		247 503	341 369	96,69%
AMBARELLA INC (KYG037AX1015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	14 500	KAJMANY	5 202	3 497	0,99%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 885	POLSKA	1 967	2 884	0,82%
NEXUS AG (DE0005220909)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	26 205	NIEMCY	1 887	6 631	1,88%
PALO ALTO NETWORKS, INC. (US6974351057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 274	7 078	2,00%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 620	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 902	12 844	3,64%
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	55 823	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 002	9 041	2,56%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	114 528	POLSKA	4 278	4 157	1,18%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	10 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 619	19 487	5,52%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC (US1273871087)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 538	3 858	1,09%
SYNOPSIS INC. (US8716071076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 850	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 592	3 748	1,06%
QUALCOMM INC. (US7475251036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	11 480	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 877	6 534	1,85%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	20 240	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 968	12 101	3,43%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 850	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 438	5 993	1,70%
SALESFORCE, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	9 860	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 372	10 210	2,89%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	19 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 001	6 448	1,83%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MABION S.A. (PLMBION00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	62 505	POLSKA	3 001	1 134	0,32%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	10 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 875	5 934	1,68%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 450	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 408	5 790	1,64%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	35 050	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 743	20 331	5,76%
CYBERARK SOFTWARE LTD. (IL0011334468)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 150	IZRAEL	2 858	4 439	1,26%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	8 380	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 578	12 400	3,51%
BLOCK INC (US8522341036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	21 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 600	6 574	1,86%
AUTODESK INC (US0527691069)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 820	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 153	3 660	1,04%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	10 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	13 135	13 275	3,76%
PTC INC (US69370C1009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 274	3 305	0,94%
HUBSPOT INC (US4435731009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 215	3 427	0,97%
ZSCALER INC (US98980G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	7 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 539	6 452	1,83%
DEXCOM INC (US2521311074)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	26 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	9 416	12 940	3,66%
VEEVA SYSTEMS INC (US9224751084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 060	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 944	3 076	0,87%
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (US22788C1053)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 530	6 430	1,82%
DATADOG INC (US23804L1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	13 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 559	6 209	1,76%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INSULET CORP (US45784P1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	7 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 243	6 660	1,89%
BILL HOLDINGS INC (US0900431000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	10 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 402	3 339	0,94%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP (US5184151042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	15 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 953	4 289	1,21%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	67 000	LUKSEMBURG	2 753	3 646	1,03%
CERUS CORPORATION (US1570851014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	285 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 131	2 422	0,69%
ANSYS INC (US03662Q1058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 750	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 251	3 927	1,11%
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	60 900	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	18 574	14 453	4,09%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	103 212	POLSKA	5 574	3 406	0,96%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC (US6098391054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 326	7 695	2,18%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC (US5950171042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	18 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 378	6 387	1,81%
ATLASSIAN CORP PLC (US0494681010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 100	WIELKA BRYTANIA	2 948	2 901	0,82%
EVERI HOLDINGS INC. (US30034T1034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	90 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 008	3 991	1,13%
EXTREME NETWORKS INC (US30226D1063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	82 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 583	5 692	1,61%
INTEGRAL AD SCIENCE HOLDING CORP (US45828L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	84 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 988	4 756	1,35%
MOBILEYE GLOBAL INC (US60741F1049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	39 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 722	6 648	1,88%
NEOGEN CORP (US6404911066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	29 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 692	2 295	0,65%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PROCORE TECHNOLOGIES INC (US74275K1088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	12 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 542	3 269	0,93%
RAMBUS INC (US7509171069)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	49 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	7 723	13 160	3,73%
SITIME CORP (US82982T1060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 450	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 235	3 098	0,88%
FLYWIRE CORP (US3024921039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	34 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 229	3 097	0,88%
NAVITAS SEMICONDUCTOR CORP (US63942X1063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	200 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 503	6 351	1,80%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			- 21 103		- 404	- 141	- 0,04%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMPR00010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	21 103	POLSKA	404	141	0,04%
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>1 757 671</b>		<b>247 907</b>	<b>341 510</b>	<b>96,73%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			5 722		2 460	2 804	0,79%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00056)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 722	POLSKA	2 460	2 804	0,79%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			- -		- -	- -	- -
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>5 722</b>		<b>2 460</b>	<b>2 804</b>	<b>0,79%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						18	-	3 679	1,04%
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3691000000 PLN	1	-	5	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	98,400.00 EUR po kursie walutowym 4.3395000000 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,337,500.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-49	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	837,400.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-11	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	37,170,150.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	1 446	0,41%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	973,300.00 USD po kursie walutowym 3.9944000000 PLN	1	-	58	0,02%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.9885000000 PLN	1	-	53	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	381,000.00 USD po kursie walutowym 3.9666000000 PLN	1	-	-12	-
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,996,920.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	36	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,741,600.00 USD po kursie walutowym 3.9654000000 PLN	1	-	53	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	500,000.00 USD po kursie walutowym 3.9335000000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	745,500.00 USD po kursie walutowym 3.9334000000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	6,130,000.00 USD po kursie walutowym 3.9567500000 PLN	1	-	131	0,04%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	3,300.00 USD po kursie walutowym 3.9241500000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.9288000000 PLN	1	-	-7	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,156,500.00 USD po kursie walutowym 3.9720000000 PLN	1	-	43	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.9189000000 PLN	1	-	-16	-0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	23,663,275.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	1 950	0,55%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>18</b>	-	<b>3 679</b>	<b>1,04%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						10	-	3 776	1,06%
Zobowiązania						8	-	-97	-0,02%

## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>353 044</b>	<b>262 620</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 607	14 653
2. Należności	347	189
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	344 173	241 765
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 917	6 013
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>8 287</b>	<b>2 243</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>344 757</b>	<b>260 377</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>260 745</b>	<b>257 727</b>
1. Kapitał wpłacony	3 755 319	3 537 837
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 494 574	-3 280 110
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-13 614</b>	<b>-30 059</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-61 386	-55 516
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 772	25 457
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>97 626</b>	<b>32 709</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>344 757</b>	<b>260 377</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 939 160,3648</b>	<b>1 923 735,6668</b>
Kategoria A	1 936 181,1897	1 922 700,6543
Kategoria U	2 979,1751	1 035,0125
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	177,90	135,38
Kategoria U	105,43	79,12

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 017</b>	<b>1 823</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	841	754
Przychody odsetkowe	1 175	1 067
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	2
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>7 887</b>	<b>9 110</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 377	7 175
- stała część wynagrodzenia	6 358	6 989
- zmienna część wynagrodzenia	19	186
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	88	94
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	99	93
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	468	495
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	3
Koszty odsetkowe	121	108
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	610	1 135
Pozostałe	120	7
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>7 887</b>	<b>9 110</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-5 870</b>	<b>-7 287</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>87 232</b>	<b>-225 515</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 315	-17 499
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		
- z tytułu różnic kursowych	-24 626	5 019
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>81 362</b>	<b>-232 802</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	42,00	-121,07
Kategoria U	15,44	-14,61

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		260 377		574 953	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		81 362		-232 802	
a) przychody z lokat netto		-5 870		-7 287	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		22 315		-17 499	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		64 917		-208 016	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		81 362		-232 802	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		3 018		-81 774	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		217 482		379 745	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-214 464		-461 519	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		84 380		-314 576	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		344 757		260 377	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		318 318		348 881	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 335 243,5617		2 233 873,1398	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 319 818,8637		2 718 130,3357	
Saldo zmian		15 424,6980		-484 257,1959	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		25 422 049,5165		24 086 805,9548	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		23 482 889,1517		22 163 070,2880	
Saldo zmian		1 939 160,3648		1 923 735,6668	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 939 160,3648		1 923 735,6668	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		135,38		238,77	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		177,90		135,38	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		31,41%		-43,30%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	133,29	2023-01-05	131,58	2022-10-14	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	185,21	2023-07-18	241,28	2022-01-03	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	177,92	2023-12-29	135,38	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,00%		2,06%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla Depozytariusza		0,03%		0,03%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,15%		0,14%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 335 243,5617</b>	<b>2 233 873,1398</b>
Kategoria A	1 333 264,0603	2 232 653,9212
Kategoria U	1 979,5014	1 219,2186
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 319 818,8637</b>	<b>2 718 130,3357</b>
Kategoria A	1 319 783,5249	2 717 946,1296
Kategoria U	35,3388	184,2061
<b>Saldo zmian</b>	<b>15 424,6980</b>	<b>-484 257,1959</b>
Kategoria A	13 480,5354	-485 292,2084
Kategoria U	1 944,1626	1 035,0125
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>25 422 049,5165</b>	<b>24 086 805,9548</b>
Kategoria A	25 418 850,7965	24 085 586,7362



II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria U	3 198,7200	1 219,2186
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>23 482 889,1517</b>	<b>22 163 070,2880</b>
Kategoria A	23 482 669,6068	22 162 886,0819
Kategoria U	219,5449	184,2061
<b>Saldo zmian</b>	<b>1 939 160,3648</b>	<b>1 923 735,6668</b>
Kategoria A	1 936 181,1897	1 922 700,6543
Kategoria U	2 979,1751	1 035,0125
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 939 160,3648</b>	<b>1 923 735,6668</b>
Kategoria A	1 936 181,1897	1 922 700,6543
Kategoria U	2 979,1751	1 035,0125

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
Kategoria A	135,38	238,77
Kategoria U	79,12	100,00
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
Kategoria A	177,90	135,38
Kategoria U	105,43	79,12
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>		
Kategoria A	31,41%	-43,30%
Kategoria U	33,25%	-30,00%

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	133,29	2023-01-05	131,58	2022-10-14
Kategoria U	77,91	2023-01-05	76,68	2022-10-14
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	185,21	2023-07-18	241,28	2022-01-03
Kategoria U	109,02	2023-07-18	102,38	2022-05-04
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	177,92	2023-12-29	135,38	2022-12-31
Kategoria U	105,43	2023-12-29	79,12	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Nowych Technologii obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Nowych Technologii w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
  - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
  - 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
    - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
    - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
    - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
    - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
    - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,



transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.



13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>347</b>	<b>189</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	297	172
Z tytułu dywidend	42	10
Z tytułu odsetek	4	5
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	4	2

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>8 287</b>	<b>2 243</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	97	267
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 317	335
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	648	526
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	5 225	1 115
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	5 156	1 110

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>4 607</b>		<b>14 653</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		607		2 653
PLN	589	589	2 653	2 653
USD	4	18	-	-
HAITONG BANK S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	-	-	-	9 000
PLN	-	-	9 000	9 000
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	4 000	-	3 000
PLN	4 000	4 000	3 000	3 000

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>10 931</b>		<b>25 688</b>
EUR	-	1	2	11
PLN	10 843	10 843	25 526	25 526
SEK	-	-	-	-
USD	21	87	32	140

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 607	14 653
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>4 607</b>	<b>14 653</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	8 730	20 855
Środki na rachunkach bankowych	4 607	14 653
Należności	347	189
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 776	6 013
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	333 721	213 628
Środki na rachunkach bankowych	18	-
Należności	42	10
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	329 788	207 463
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 776	5 892
Zobowiązania	97	263

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	1 092	2024-01-04	-250	2024-01-04	2024-01-04
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-427	2024-01-19	98	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-49	5 770	2024-01-16	-1 338	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	3 633	2024-01-19	-837	2024-01-19	2024-01-19
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 446	147 714	2024-01-05	-37 170	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	58	3 888	2024-01-04	-973	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	53	3 988	2024-01-04	-1 000	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	-1 511	2024-01-05	381	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	36	15 766	2024-01-16	-3 997	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	53	6 906	2024-01-05	-1 742	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	1 967	2024-01-05	-500	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	2 932	2024-01-05	-745	2024-01-05	2024-01-05

2023-12-31									
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	131	24 255	2024-01-12	-6 130	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	13	2024-01-05	-3	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	3 929	2024-01-12	-1 000	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	4 593	2024-01-05	-1 157	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	3 919	2024-01-05	-1 000	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 950	95 077	2024-01-12	-23 663	2024-01-12	2024-01-12

2022-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	80	6 972	2023-01-11	-1 468	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	1 248	2023-01-13	-262	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	1 180	2023-01-18	-250	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	110	3 413	2023-01-11	-750	2023-01-11	2023-01-11
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5 420	116 646	2023-01-17	-25 243	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	4 295	2023-01-18	-973	2023-01-18	2023-01-18

2022-12-31									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	-699	2023-01-11	150	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	109	2023-01-13	-23	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	27	5 559	2023-01-11	-1 256	2023-01-11	2023-01-11
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	77	2 280	2023-01-17	-500	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	176	73 845	2023-01-18	-16 720	2023-01-18	2023-01-18
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-223	2023-01-11	47	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	749	2023-01-13	-158	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	56	3 374	2023-01-17	-753	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	-4 276	2023-01-18	975	2023-01-18	2023-01-18
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	-426	2023-01-13	90	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-186	-7 702	2023-01-17	1 706	2023-01-17	2023-01-17
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	-1 860	2023-01-13	397	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	-6 388	2023-01-17	1 448	2023-01-17	2023-01-17
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	211	2023-01-13	-45	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-64	10 951	2023-01-17	-2 500	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	4 401	2023-01-17	-1 000	2023-01-17	2023-01-17



**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>353 044</b>		<b>262 620</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>4 607</b>		<b>14 653</b>
	PLN	4 589	4 589	14 653	14 653
	USD	4	18	-	-
<b>2) Należności</b>			<b>347</b>		<b>189</b>
	PLN	305	305	179	179
	USD	11	42	2	10
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>344 173</b>		<b>241 765</b>
	EUR	2 364	10 277	1 556	7 296
	PLN	14 385	14 385	27 006	27 006
	USD	81 198	319 511	47 131	207 463
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>3 917</b>		<b>6 013</b>
	EUR	1	6	-	121
	PLN	141	141	-	-
	USD	958	3 770	-	5 892
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>8 287</b>		<b>2 243</b>
	EUR	14	60	-	4
	PLN	8 190	8 190	1 976	1 976
	USD	9	37	-	263

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	3 345	-	-	-24 626	22 047	5 039	-	-20
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	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
SEK	0,3919	SEK	0,4213	SEK
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	-10 134	66 993	14 080	-211 841
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 449	-2 076	-31 579	3 825
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>22 315</b>	<b>64 917</b>	<b>-17 499</b>	<b>-208 016</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	6 358	6 989
zmienna część wynagrodzenia	19	186
<b>Suma:</b>	<b>6 377</b>	<b>7 175</b>

**NOTA-12  
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	344 757	260 377	574 953
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	177,90	135,38	238,77
Kategoria U	105,43	79,12	-

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR NOWYCH TECHNOLOGII**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

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

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

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	344 173	99,83%	241 765	92,84%
2	3 917	1,14%	6 013	2,30%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	97	0,03%	267	0,09%
3	-	-	-	-

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

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie sprawozdawczym:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Akcje	566

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Akcje	397

Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.	Z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2.	Z poziomu 2 na poziom 1

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Akcje	190 218

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Akcje	175 698

- 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

**Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej**

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
akcje	Metoda porównań rynkowych oparta o mnożniki	Mnożniki rynkowe obliczane na podstawie obserwowanych cen instrumentów notowanych na aktywnych rynkach oraz udostępnionych danych finansowych, takich jak m.in. przychody, EBITDA, zysk netto oraz kapitał własny.

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:

1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

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.

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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.



## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 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.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Nieruchomości i Budownictwa wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 10 857 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 12 191 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 843 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 2 721 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**



## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-49	-0,39%	-	213	1,42%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 323	10 906	86,30%	13 760	13 413	89,52%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>11 323</b>	<b>10 857</b>	<b>85,91%</b>	<b>13 760</b>	<b>13 626</b>	<b>90,94%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						3	-	-49	-0,39%
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	78,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3691000000 PLN	1	-	2	0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,500,720.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-20	-0,16%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	846,670.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-31	-0,24%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-49</b>	<b>-0,39%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>1</b>	-	<b>2</b>	<b>0,01%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>2</b>	-	<b>-51</b>	<b>-0,40%</b>

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
SPDR DOW JONES GLOBAL REAL ESTATE UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B8GF1M35)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	SPDR DOW JONES GLOBAL REAL ESTATE UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	16 500	2 497	2 212	17,50%
ISHARES DEVELOPED MARKETS PROPERTY YIELD UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B1FZS350)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES DEVELOPED MARKETS PROPERTY YIELD UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	24 000	2 552	2 222	17,58%
HSBC FTSE EPRA NAREIT DEVELOPED UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B5L01S80)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	HSBC FTSE EPRA NAREIT DEVELOPED UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	26 000	2 797	2 212	17,51%
DWS INVEST GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES LD EUR DIS, UCITS (LU0507268513)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS INVEST GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES LD EUR DIS, UCITS	LUKSEMBURG	6 601	3 477	4 260	33,71%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					<b>66 500</b>	<b>7 846</b>	<b>6 646</b>	<b>52,59%</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					<b>6 601</b>	<b>3 477</b>	<b>4 260</b>	<b>33,71%</b>
<b>Suma:</b>					<b>73 101</b>	<b>11 323</b>	<b>10 906</b>	<b>86,30%</b>

## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>12 637</b>	<b>14 983</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 690	1 331
2. Należności	39	22
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 646	8 256
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 262	5 374
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>446</b>	<b>71</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>12 191</b>	<b>14 912</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>13 159</b>	<b>16 723</b>
1. Kapitał wpłacony	281 870	274 950
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-268 711	-258 227
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-502</b>	<b>-1 678</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 760	1 528
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 262	-3 206
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-466</b>	<b>-133</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>12 191</b>	<b>14 912</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>135 505,084</b>	<b>177 214,1570</b>
Kategoria A	135 505,084	177 214,1570
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	89,97	84,15

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>542</b>	<b>1 679</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	443	1 262
Przychody odsetkowe	50	75
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	190
Pozostałe	49	152
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>330</b>	<b>546</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	176	402
- stała część wynagrodzenia	176	402
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	30	36
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	4	8
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	60	84
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	4
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	53	-
Pozostałe	4	12
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>20</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>310</b>	<b>546</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>232</b>	<b>1 133</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>611</b>	<b>-7 777</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	944	-790
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-333	-6 987
- z tytułu różnic kursowych	-861	75
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>843</b>	<b>-6 644</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	6,23	-37,50

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
Kick back	49	149

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>		<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		14 912		39 603	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		843		-6 644	
a) przychody z lokat netto		232		1 133	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		944		-790	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-333		-6 987	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		843		-6 644	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		-3 564		-18 047	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		6 920		46 783	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-10 484		-64 830	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-2 721		-24 691	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		12 191		14 912	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		12 624		28 753	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		81 229,3178		482 091,4428	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		122 938,3908		697 405,6400	
Saldo zmian		-41 709,0730		-215 314,1972	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 378 871,8740		3 297 642,5562	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 243 366,7900		3 120 428,3992	
Saldo zmian		135 505,0840		177 214,1570	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		135 505,0840		177 214,1570	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		84,15		100,89	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		89,97		84,15	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		6,92%		-16,59%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	78,31	2023-10-30	81,93	2022-10-13	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	91,74	2023-02-02	102,11	2022-04-21	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	89,98	2023-12-29	84,15	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,39%		1,40%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla Depozytariusza		0,24%		0,13%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,48%		0,29%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>81 229,3178</b>	<b>482 091,4428</b>
Kategoria A	81 229,3178	482 091,4428
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>122 938,3908</b>	<b>697 405,6400</b>
Kategoria A	122 938,3908	697 405,6400
<b>Saldo zmian</b>	<b>-41 709,0730</b>	<b>-215 314,1972</b>
Kategoria A	-41 709,0730	-215 314,1972
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 378 871,8740</b>	<b>3 297 642,5562</b>
Kategoria A	3 378 871,8740	3 297 642,5562
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 243 366,7900</b>	<b>3 120 428,3992</b>
Kategoria A	3 243 366,7900	3 120 428,3992
<b>Saldo zmian</b>	<b>135 505,0840</b>	<b>177 214,1570</b>
Kategoria A	135 505,0840	177 214,1570
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>135 505,0840</b>	<b>177 214,1570</b>
Kategoria A	135 505,0840	177 214,1570

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	84,15		100,89	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	89,97		84,15	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	6,92%		-16,59%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	78,31	2023-10-30	81,93	2022-10-13
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	91,74	2023-02-02	102,11	2022-04-21
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	89,98	2023-12-29	84,15	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*



## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
  - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
  - 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
    - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
    - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
    - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
    - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
    - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.



13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.



6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2**
**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>39</b>	<b>22</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	13	-
Z tytułu dywidend	-	16
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	26	6
Kick back	4	5

**NOTA-3**
**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>446</b>	<b>71</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	51	3
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	347	18
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	34	36
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	14	13
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	10	10

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>1 690</b>		<b>1 331</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		1 690		1 331
PLN	1 063	1 063	873	873
USD	159	627	104	458

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>1 514</b>		<b>2 557</b>
EUR	1	7	15	71
PLN	956	956	2 203	2 203
USD	131	551	62	283

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 690	1 331
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 690</b>	<b>1 331</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>1 731</b>	<b>1 570</b>
Środki na rachunkach bankowych	1 690	1 331
Należności	39	22
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	217
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>1 690</b>	<b>-</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	1 690	-
Środki na rachunkach bankowych	1 690	-

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat(*)</b>	<b>11 590</b>	<b>13 638</b>
Środki na rachunkach bankowych	627	-
Należności	4	5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 646	8 256
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 262	5 374
Zobowiązania	51	3

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	341	2024-01-04	-78	2024-01-04	2024-01-04
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-20	6 510	2024-01-19	-1 501	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-31	3 652	2024-01-16	-846	2024-01-16	2024-01-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	58	5 080	2023-01-11	-1 070	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	147	10 254	2023-01-13	-2 152	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	36	2023-01-18	-8	2023-01-18	2023-01-18
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	-788	2023-01-11	169	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	290	2023-01-13	-61	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-189	2023-01-13	40	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-472	2023-01-13	100	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-973	2023-01-13	208	2023-01-13	2023-01-13

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>12 637</b>		<b>14 983</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>1 690</b>		<b>1 331</b>
	PLN	1 063	1 063	873	873
	USD	159	627	104	458
<b>2) Należności</b>			<b>39</b>		<b>22</b>
	EUR	1	4	1	5
	PLN	35	35	1	1
	USD	-	-	4	16
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>6 646</b>		<b>8 256</b>
	EUR	1 529	6 646	1 760	8 256
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>4 262</b>		<b>5 374</b>
	EUR	980	4 262	1 100	5 374
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>446</b>		<b>71</b>
	EUR	12	51	-	3
	PLN	395	395	68	68

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	31	-	-33	-861	554	90	-	-15
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	-557	265	-1 450	-2 476
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 501	-598	660	-4 511
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>944</b>	<b>-333</b>	<b>-790</b>	<b>-6 987</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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	5	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	3	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	12	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>20</b>	<b>-</b>

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	176	402
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>176</b>	<b>402</b>



**NOTA-12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	12 191	14 912	39 603
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	89,97	84,15	100,89

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	10 906	89,46%	13 413	89,95%
2	2	0,02%	217	1,46%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	51	0,42%	3	0,03%
3	-	-	-	-

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.

- 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

Nie dotyczy.

- 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:
1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz.

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 12 191 202,78 zł, zatem przesłanka uprawniająca Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu została spełniona. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu i Towarzystwo nie zamierza podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Turcja („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Turcja będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.



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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego 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 błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Turcja wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 38 948 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 40 295 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 14 473 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 48 096 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR TURCJA**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	22 378	32 767	80,55%	33 774	61 062	64,22%
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	4 839	6 181	15,19%	12 716	17 704	18,62%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>27 217</b>	<b>38 948</b>	<b>95,74%</b>	<b>46 490</b>	<b>78 766</b>	<b>82,84%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			5 009 063		22 378	32 767	80,55%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	300 000	TURCJA	625	276	0,68%
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	55 984	TURCJA	360	276	0,68%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	500 000	TURCJA	639	1 306	3,21%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS (TRETAVH00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	43 277	TURCJA	497	622	1,53%
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	26 000	TURCJA	277	447	1,10%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	96 000	TURCJA	1 072	1 820	4,47%
KOZA ALTIN ISLETMELERI A.S. (TREKOAL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	210 000	TURCJA	367	548	1,35%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	180 000	TURCJA	1 001	1 455	3,58%
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYAO91M5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	95 500	TURCJA	956	2 919	7,18%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	110 000	TURCJA	517	858	2,11%
TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISTR91N2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	640 001	TURCJA	238	1 999	4,91%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	20 000	TURCJA	783	562	1,38%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	65 000	TURCJA	841	2 614	6,42%
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	320 000	TURCJA	1 299	1 960	4,82%
FORD OTOMOTIV SANAYI AS (TRAOTOSN91H6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	10 800	TURCJA	1 014	1 068	2,62%
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	480 000	TURCJA	1 258	2 344	5,76%
KARDEMIR KARABUK DEMIR CELIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKRDMR91G7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	150 000	TURCJA	372	476	1,17%
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK (TREKOZA00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	25 000	TURCJA	125	142	0,35%
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	300 000	TURCJA	1 685	1 644	4,04%
SASA POLYESTER SANAYI AS (TRASASAW91E4)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	260 001	TURCJA	2 060	1 267	3,11%
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS (TREPESG00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	10 500	TURCJA	360	912	2,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (TRATCELL91M1)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	200 000	TURCJA	1 383	1 500	3,69%
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	200 000	TURCJA	312	1 203	2,96%
TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	147 000	TURCJA	1 320	2 810	6,91%
HEKTAS TICARET T.A.S. (TRAHEKTS91E4)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	260 000	TURCJA	1 928	699	1,72%
GUBRE FABRIKALARI TAS (TRAGUBRF91E2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	14 000	TURCJA	367	288	0,71%
PETKIM PETROKIMYA HOLDING A.S. (TRAPETKM91E0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	260 001	TURCJA	393	633	1,56%
AKSA ENERJI URETIM AS (TREAKSN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	30 000	TURCJA	329	119	0,29%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>5 009 063</b>		<b>22 378</b>	<b>32 767</b>	<b>80,55%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES MSCI TURKEY UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B1FZS574)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES MSCI TURKEY UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	43 500	2 397	2 984	7,33%
AMUNDI MSCI TURKEY UCITS ETF EUR ACC, UCITS (LU1900067601)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	AMUNDI MSCI TURKEY UCITS ETF EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	20 000	2 442	3 197	7,86%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					<b>63 500</b>	<b>4 839</b>	<b>6 181</b>	<b>15,19%</b>
<b>Suma:</b>					<b>63 500</b>	<b>4 839</b>	<b>6 181</b>	<b>15,19%</b>



**TABELE DODATKOWE****GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	3 799	9,34%
GRUPA KAPITAŁOWA KOC HOLDING A.S.	8 013	19,69%
GRUPA KAPITAŁOWA TURKIYE IS BANKASI A.S.	3 959	9,73%

**SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIJ JEDNO Z PAŃSTW  
NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	2023-12-31	2022-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>40 681</b>	<b>95 088</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 060	9 421
2. Należności	673	2 884
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	4 017
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 948	78 766
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>386</b>	<b>6 697</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>40 295</b>	<b>88 391</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>85 661</b>	<b>119 284</b>
1. Kapitał wpłacony	1 614 921	1 509 842
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 529 260	-1 390 558
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-57 096</b>	<b>-63 169</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 072	-15 263
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-42 024	-47 906
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>11 730</b>	<b>32 276</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+I-VI)</b>	<b>40 295</b>	<b>88 391</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>289430,4326</b>	<b>523 554,3399</b>
Kategoria A	289430,4326	523 554,3399
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	139,22	168,83

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 602</b>	<b>1 312</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 358	1 165
Przychody odsetkowe	242	145
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	2
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 414</b>	<b>1 250</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 047	943
- stała część wynagrodzenia	1 047	943
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	58	51
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	16	13
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	143	112
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	45	120
Pozostałe	103	9
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 411</b>	<b>1 250</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>191</b>	<b>62</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-14 664</b>	<b>37 433</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 882	-4 313
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-20 546	41 746
- z tytułu różnic kursowych	-1 030	4 713
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-14 473</b>	<b>37 495</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	<b>-50,00</b>	<b>71,62</b>

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
Podatek od dywidend	90	-

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego*

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		88 391		35 232	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-14 473		37 495	
a) przychody z lokat netto		191		62	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		5 882		-4 313	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-20 546		41 746	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-14 473		37 495	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		-33 623		15 664	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		105 079		101 909	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-138 702		-86 245	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-48 096		53 159	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		40 295		88 391	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		52 406		47 262	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		662 989,3838		828 432,3203	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		897 113,2911		755 822,3502	
Saldo zmian		-234 123,9073		72 609,9701	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		10 198 163,1108		9 535 173,7270	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 908 732,6782		9 011 619,3871	
Saldo zmian		289 430,4326		523 554,3399	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa					
		289 430,4326		523 554,3399	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		168,83		78,13	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		139,22		168,83	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		-17,54%		116,09%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	129,63	2023-06-27	76,83	2022-02-24	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	179,34	2023-10-03	168,84	2022-12-30	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	139,24	2023-12-29	168,83	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,70%		2,64%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		2,00%		2,00%	
Oplaty dla Depozytariusza		-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,11%		0,11%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		0,27%		0,24%	
		-		-	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>					
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>662 989,3838</b>		<b>828 432,3203</b>	
Kategoria A		662 989,3838		828 432,3203	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>897 113,2911</b>		<b>755 822,3502</b>	
Kategoria A		897 113,2911		755 822,3502	
<b>Saldo zmian</b>		<b>-234 123,9073</b>		<b>72 609,9701</b>	
Kategoria A		-234 123,9073		72 609,9701	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>					
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>10 198 163,1108</b>		<b>9 535 173,7270</b>	
Kategoria A		10 198 163,1108		9 535 173,7270	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>9 908 732,6782</b>		<b>9 011 619,3871</b>	
Kategoria A		9 908 732,6782		9 011 619,3871	
<b>Saldo zmian</b>		<b>289 430,4326</b>		<b>523 554,3399</b>	
Kategoria A		289 430,4326		523 554,3399	
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>					
		<b>289 430,4326</b>		<b>523 554,3399</b>	
Kategoria A		289 430,4326		523 554,3399	

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	168,83		78,13	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	139,22		168,83	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	-17,54%		116,09%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**</b>				
Kategoria A	129,63	2023-06-27	76,83	2022-02-24
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**</b>				
Kategoria A	179,34	2023-10-03	168,84	2022-12-30
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**</b>				
Kategoria A	139,24	2023-12-29	168,83	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

##### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Turcja obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - 5.5. Noty objaśniające,

#### 5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

#### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami



ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Turcja w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu**

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. 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.

5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
  - 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
  - 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
  - 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych

sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:

7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  - 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.

- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub

denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.

16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Należności</b>	<b>673</b>	<b>2 884</b>
Z tytułu zbytych lokat	443	2 229
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	222	651
Z tytułu dywidend	4	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	4	2

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>386</b>	<b>6 697</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	5 938
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	262	433
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	113	167
Pozostałe składniki zobowiązań	11	139

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>1 060</b>		<b>9 421</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		1 060		4 421
EUR	-	2	-	-
PLN	1 058	1 058	4 421	4 421
HAITONG BANK S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	-	-	-	5 000
PLN	-	-	5 000	5 000

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>5 090</b>		<b>4 205</b>
EUR	15	67	1	3
PLN	4 910	4 910	4 114	4 114
TRY	611	111	303	85
USD	-	2	1	3

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.



**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 060	9 421
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 060</b>	<b>9 421</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>1 733</b>	<b>16 322</b>
Środki na rachunkach bankowych	1 060	9 421
Należności	673	2 884
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	4 017
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>39 397</b>	<b>86 933</b>
Środki na rachunkach bankowych	2	-
Należności	447	2 229
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 948	78 766
Zobowiązania	-	5 938

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6**
**INSTRUMENTY POCHODNE**

Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2023-12-31	2022-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	4 017
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	4 017
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			40 681		95 088
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			1 060		9 421
	EUR	-	2	-	-
	PLN	1 058	1 058	9 421	9 421
<b>2) Należności</b>			673		2 884
	EUR	102	443	-	-
	PLN	226	226	655	655
	TRY	35	4	9 489	2 229
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>			-		4 017
	PLN	-	-	4 017	4 017
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			38 948		78 766
	EUR	1 421	6 181	3 775	17 704
	TRY	245 079	32 767	259 951	61 062
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			-		-
<b>6) Pozostałe aktywa</b>			-		-
<b>II. Zobowiązania</b>			386		6 697
	PLN	386	386	759	759
	TRY	-	-	25 279	5 938

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	-	-	-5 415	-758	-	4 760	-9 098	-
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	-	-	-257	-272	37	-	-	-47
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
TRY	0,1337	TRY	0,2349	TRY
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	6 097	-20 546	-4 301	41 746
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-215	-	-12	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 882</b>	<b>-20 546</b>	<b>-4 313</b>	<b>41 746</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	3	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	1 047	943
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 047</b>	<b>943</b>

**NOTA-12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	40 295	88 391	35 232
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	139,22	168,83	78,13

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR TURCJA**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	38 948	96,66%	78 766	89,12%
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	-		<b>4 017</b>	<b>4,22%</b>
Transakcje Reverse repo /buy-sell back	-		4 017	4,22%
<b>Zobowiązania</b>	-		-	
Transakcje Repo/sell-buy back	-		-	

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.

- 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

Nie dotyczy.

- 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:
  1. 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.

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

Nie dotyczy.



3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym w dniach wyceny od 8 lutego 2023 roku do 14 lutego 2023 roku nastąpiło zawieszanie zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 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.

##### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

#### 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Otoczenie makroekonomiczne w Turcji pozostaje niestabilne, co znajduje swoje odzwierciedlenie w bardzo wysokich odczytach inflacji oraz w wieloletnim trendzie deprecjacji tureckiej liry. Takie uwarunkowania mogą sprzyjać utrzymywaniu się wysokiej zmienności na rynku kapitałowym w Turcji,



szczególnie z punktu widzenia inwestorów zagranicznych. Również niepewność co do dalszego kursu polityki monetarnej i fiskalnej oraz potencjalne krótko- i średnioterminowe koszty transformacji tych polityk, mogą wpłynąć na podwyższoną zmienność wycen lokat Funduszu w przyszłości.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Akumulacji Kapitału („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Akumulacji Kapitału będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego 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 błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.



Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Akumulacji Kapitału wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 22 975 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 21 308 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 931 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 4 921 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
AKUMULACJI KAPITAŁU**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	2 328	2 713	11,05%	2 042	1 936	9,48%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	17 813	18 494	75,28%	18 238	16 952	82,98%
Instrumenty pochodne	-	23	0,09%	-	76	0,37%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 597	1 745	7,10%	614	729	3,57%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>21 738</b>	<b>22 975</b>	<b>93,52%</b>	<b>20 894</b>	<b>19 693</b>	<b>96,40%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			34 932		2 328	2 713	11,05%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	53	56	0,23%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	20	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	47	56	0,23%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	60	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	24	33	0,14%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	52	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	74	87	0,35%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	POLSKA	65	74	0,30%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	300	POLSKA	116	138	0,56%
COCA-COLA CO/THE (US1912161007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	74	70	0,28%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	126	133	0,54%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	30	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	32	48	0,20%
DEXCOM INC (US2521311074)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	38	49	0,20%
WASTE CONNECTIONS INC (CA94106B1013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	40	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	17	23	0,10%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	POLSKA	74	58	0,24%
WASTE MANAGEMENT INC (US94106L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	51	70	0,29%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	LUKSEMBURG	81	83	0,34%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	2 500	LUKSEMBURG	132	136	0,55%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	POLSKA	53	86	0,35%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	POLSKA	87	128	0,52%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	101	84	0,34%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100	POLSKA	41	48	0,19%
LPP S.A. (PLPPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6	POLSKA	57	97	0,40%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	76	101	0,41%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	99	94	0,38%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	POLSKA	95	91	0,37%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	206	POLSKA	22	31	0,13%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	63	POLSKA	80	123	0,50%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	30	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	31	58	0,24%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	80	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	46	48	0,19%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	40	48	0,19%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	493	POLSKA	37	35	0,14%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	93	102	0,42%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UNION PACIFIC CORP (US9078181081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	88	97	0,39%
CTP N.V. (NL00150006R6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	1 172	HOLANDIA	63	78	0,32%
ARISTA NETWORKS INC (US0404131064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	80	93	0,38%
ELF BEAUTY INC (US26856L1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	130	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	63	74	0,30%
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT DUBLIN	1 000	IRLANDIA	72	83	0,34%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>34 932</b>		<b>2 328</b>	<b>2 713</b>	<b>11,05%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								581	866	844	3,44%
Obligacje								581	866	844	3,44%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								50	246	200	0,81%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 01/22/2024 (US857524AC63)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-01-22	4,0000% (STAŁY KUPON)	3 935	50	246	200	0,81%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								531	620	644	2,63%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., P (PLBOS0000191)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-07-11	9,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	95	105	0,43%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., R1 (PLBOS0000217)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-09-26	7,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	430	424	439	1,79%
ROBYG S.A., PC (PLO151700013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2024-12-04	8,7700% (ZMIENNY KUPON)	100 000	1	101	100	0,41%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								14 510	16 947	17 650	71,84%
Obligacje								14 510	16 947	17 650	71,84%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								992	3 092	3 142	12,78%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-08-28	8,0800% (ZMIENNY KUPON)	100 000	1	100	104	0,42%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	7,0900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	101	102	0,41%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., B (PLKGHM000041)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	2029-06-27	7,4700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	252	253	257	1,04%
ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ORLEN S.A.	POLSKA	2025-12-22	6,7700% (ZMIENNY KUPON)	100 000	4	400	402	1,64%
ECHO INVESTMENT S.A., 2/2021 (PLO017000061)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2025-11-10	9,9400% (ZMIENNY KUPON)	10 000	14	140	145	0,59%
CYFROWY POLSAT S.A., D (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	10,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	212	0,87%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2026-02-03	11,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	120	118	126	0,51%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2711511795)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-10-31	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 935	200	844	841	3,42%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2724428193)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-11-23	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	4 348	100	436	447	1,82%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2023 (PLBZ00000333)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2026-11-30	7,6200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	506	2,06%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								879	1 970	1 989	8,10%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, BGK1127S019A (PL0000500401)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-11-16	6,7600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	150	150	152	0,62%
ARCHICOM S.A., M8/2023 (PLO221800116)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2027-02-08	9,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	100	102	0,42%
ALIOR BANK S.A., M (PLALIOR00250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2026-06-26	8,9100% (ZMIENNY KUPON)	400 000	1	400	404	1,64%
ATAL S.A., BB (PLATAL000236)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2025-10-27	7,0800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	78	78	79	0,32%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2026-05-22	9,7300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	160	160	165	0,67%
MLP GROUP S.A., F (PLO205000014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2025-05-26	8,0200% (ZMIENNY KUPON)	4 348	40	179	175	0,71%
ECHO INVESTMENT S.A., 2I/2023 (PLO017000087)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2028-05-24	10,2900% (ZMIENNY KUPON)	10 000	6	59	61	0,25%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-02-02	8,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	250	250	256	1,04%
LOKUM DEWELOPER S.A., I (PLO212700044)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2025-04-19	9,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	50	51	0,21%
ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERBUD S.A.	POLSKA	2025-09-23	8,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	43	43	43	0,18%
MBANK S.A., MBKO101028 (PLBRE0005193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2028-10-10	7,3800% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	501	501	2,04%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								12 639	11 885	12 519	50,96%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	50	51	0,21%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 700	2 709	2 897	11,79%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-10-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	70	67	63	0,26%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-04-27	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	20	20	18	0,07%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-06-05	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	480	464	409	1,66%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07-03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	120	119	113	0,46%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-07-21	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	180	175	140	0,57%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	49	50	0,20%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 600	1 058	1 265	5,15%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2040-11-27	2,3750% (STAŁY KUPON)	1 000	220	114	150	0,61%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 200	980	1 061	4,32%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 849	1 800	1 814	7,39%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 100	1 055	1 087	4,43%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-07-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	3 000	3 225	3 401	13,84%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>15 091</b>	<b>17 813</b>	<b>18 494</b>	<b>75,28%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						5	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						5	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH24, 2024.03.07 (DE000C7X7UH4) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	1	-	-	-
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH24, 2024.03.07 (DE000C7X7UK8) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%	1	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYH24, 2024.03.19 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO BOARD OF TRADE	CHICAGO BOARD OF TRADE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%	3	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						12	-	23	0,09%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						12	-	23	0,09%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	40,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3354000000 PLN	1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	127,930.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-2	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	51,420.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-2	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	7,700.00 EUR po kursie walutowym 4.3691000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	682,290.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	27	0,11%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	20,800.00 USD po kursie walutowym 3.9944000000 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.8975500000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	28,500.00 USD po kursie walutowym 3.9941000000 PLN	1	-	-2	-0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	59,130.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	208,705.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	85,210.00 USD po kursie walutowym 4.0254000000 PLN	1	-	-8	-0,03%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	87,500.00 USD po kursie walutowym 3.9661000000 PLN	1	-	3	0,01%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>17</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>0,09%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>6</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>0,15%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>-0,06%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>AKTYWNY RYNEK REGULOWANY</b>					<b>5 780</b>	<b>1 597</b>	<b>1 745</b>	<b>7,10%</b>
ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B2NPKV68)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	2 500	847	864	3,52%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD ACC (IE00B4ND3602)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD ACC	IRLANDIA	2 700	361	426	1,73%
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC USD ACC (IE00B579F325)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC USD ACC	IRLANDIA	580	389	455	1,85%
<b>AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY</b>					<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU</b>					<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Inny aktywny rynek					-	-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>5 780</b>	<b>1 597</b>	<b>1 745</b>	<b>7,10%</b>

**TABELE DODATKOWE**
**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			4 666	4 698	19,12%
	Dłużne papiery wartościowe	4 419	4 666	4 698	19,12%
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			-	-	-

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA ECHO INVESTMENT S.A.	308	1,26%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	1 047	4,25%

**SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	2023-12-31	2022-12-31 (przekształcone (*))
<b>I. Aktywa</b>	<b>24 566</b>	<b>20 429</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 470	728
2. Należności	106	6
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 319	17 871
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 671	1 824
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 258</b>	<b>4 042</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>21 308</b>	<b>16 387</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>25 884</b>	<b>23 894</b>
1. Kapitał wpłacony	134 159	115 540
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-108 275	-91 646
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-5 474</b>	<b>-6 044</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 500	1 142
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 974	-7 186
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>898</b>	<b>-1 463</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+I-VI)</b>	<b>21 308</b>	<b>16 387</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>205 861,1503</b>	<b>184 676,5727</b>
Kategoria A	205 715,8607	184 660,0727
Kategoria I	78,3693	15,0000
Kategoria P	66,9203	1,5000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	103,50	88,73
Kategoria I	116,73	100,14
Kategoria P	119,38	100,15

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31 (przekształcone (*))
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 231</b>	<b>1 363</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	54	64
Przychody odsetkowe	1 162	1 297
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	15	-
Pozostałe	-	2
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>888</b>	<b>748</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	445	256
- stała część wynagrodzenia	200	237
- zmienna część wynagrodzenia	245	19
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	43	53
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	7	7
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	74	61
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6	11
Koszty odsetkowe	300	339
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	8
Pozostałe	12	13
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>15</b>	<b>119</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>873</b>	<b>629</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>358</b>	<b>734</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 573</b>	<b>-4 508</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	212	-3 795
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 361	-713
- z tytułu różnic kursowych	-333	-300
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>2 931</b>	<b>-3 774</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	14,24	-20,43
Kategoria I	14,32	0,14
Kategoria P	2,44	0,15

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31 (przekształcone (***)	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 387		42 508	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 931		-3 774	
a) przychody z lokat netto	358		734	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	212		-3 795	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 361		-713	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 931		-3 774	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:	1 990		-22 347	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	18 619		3 853	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-16 629		-26 200	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	4 921		-26 121	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21 308		16 387	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 039		23 685	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	189 607,6475		42 159,5087	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	168 423,0699		290 747,7291	
Saldo zmian	21 184,5776		-248 588,2204	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 312 857,3078		1 123 249,6603	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 106 996,1575		938 573,0876	
Saldo zmian	205 861,1503		184 676,5727	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	205 861,1503		184 676,5727	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	88,73		98,11	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	103,50		88,73	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,65%		-9,56%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	89,14	2023-01-02	79,87	2022-10-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	103,79	2023-12-19	98,14	2022-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	103,48	2023-12-29	88,73	2022-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>	<b>4,43%</b>		<b>3,16%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,22%		1,08%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla Depozytariusza	0,21%		0,22%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,37%		0,26%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>189 607,6475</b>		<b>42 159,5087</b>	
Kategoria A	189 315,2489		42 143,0087	
Kategoria I	226,9783		15,0000	
Kategoria P	65,4203		1,5000	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>168 423,0699</b>		<b>290 747,7291</b>	
Kategoria A	168 259,4609		290 747,7291	
Kategoria I	163,6090		-	
Kategoria P	-		-	
<b>Saldo zmian</b>	<b>21 184,5776</b>		<b>-248 588,2204</b>	
Kategoria A	21 055,7880		-248 604,7204	
Kategoria I	63,3693		15,0000	
Kategoria P	65,4203		1,5000	



II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 312 857,3078</b>	<b>1 123 249,6603</b>
Kategoria A	1 312 548,4092	1 123 233,1603
Kategoria I	241,9783	15,0000
Kategoria P	66,9203	1,5000
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 106 996,1575</b>	<b>938 573,0876</b>
Kategoria A	1 106 832,5485	938 573,0876
Kategoria I	163,6090	-
Kategoria P	-	-
<b>Saldo zmian</b>	<b>205 861,1503</b>	<b>184 676,5727</b>
Kategoria A	205 715,8607	184 660,0727
Kategoria I	78,3693	15,0000
Kategoria P	66,9203	1,5000
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>205 861,1503</b>	<b>184 676,5727</b>
Kategoria A	205 715,8607	184 660,0727
Kategoria I	78,3693	15,0000
Kategoria P	66,9203	1,5000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	88,73		98,11	
Kategoria I	100,14		100,00	
Kategoria P	100,15		100,00	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	103,50		88,73	
Kategoria I	116,73		100,14	
Kategoria P	119,38		100,15	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	16,65%		-9,56%	
Kategoria I	16,57%		10,22%	
Kategoria P	19,20%		10,95%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	89,14	2023-01-02	79,87	2022-10-21
Kategoria I	100,60	2023-01-02	99,94	2022-12-29
Kategoria P	100,65	2023-01-02	99,95	2022-12-29
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	103,79	2023-12-19	98,14	2022-01-03
Kategoria I	117,06	2023-12-19	100,14	2022-12-31
Kategoria P	119,71	2023-12-19	100,15	2022-12-31
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	103,48	2023-12-29	88,73	2022-12-31
Kategoria I	116,72	2023-12-29	100,14	2022-12-31
Kategoria P	119,35	2023-12-29	100,15	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

(\*\*\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Akumulacji Kapitału obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Akumulacji Kapitału w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,



transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.



13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2**
**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>106</b>	<b>6</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	88	-
Z tytułu dywidend	3	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	15	6
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	15	-
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	6

**NOTA-3**
**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 258</b>	<b>4 042</b>
Z tytułu nabytych aktywów	213	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	2 692	3 994
Z tytułu instrumentów pochodnych	15	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	103	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	220	35
Pozostałe składniki zobowiązań	15	11

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>1 470</b>		<b>728</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		1 212		461
EUR	-	1	-	-
PLN	1 210	1 210	460	460
USD	-	1	-	1
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		258		267
EUR	26	114	23	110
USD	37	144	36	157

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>481</b>		<b>469</b>
CHF	-	-	-	1
EUR	24	110	27	126
GBP	-	-	5	26
PLN	226	226	153	153
USD	35	145	37	163

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 470	728
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 558	12 505
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>12 028</b>	<b>13 233</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	5 303	2 701
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	2 633	1 746
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>7 936</b>	<b>4 447</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>20 108</b>	<b>17 764</b>
Środki na rachunkach bankowych	1 470	728
Należności	106	6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 861	15 206
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 671	1 824
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>13 712</b>	<b>14 438</b>
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	9 014	12 267
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 014	12 267
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	4 698	2 171
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 546	2 171
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	152	-

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>5 169</b>	<b>1 819</b>
Srodki na rachunkach bankowych	260	158
Należności	3	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 627	1 583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	213	76
Zobowiązania	66	2

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	34	2024-01-04	-8	2024-01-04	2024-01-04
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	173	2024-01-16	-40	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	555	2024-01-19	-128	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	222	2024-01-16	-51	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	27	2 711	2024-01-05	-682	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	83	2024-01-04	-21	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	117	2024-01-05	-30	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-114	2024-01-05	29	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	238	2024-01-12	-59	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	823	2024-01-16	-209	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	-343	2024-01-05	85	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	347	2024-01-05	-88	2024-01-05	2024-01-05
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH24, 2024.03.07 (DE000C7X7UK8)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2024-03-07	2024-03-07
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH24, 2024.03.07 (DE000C7X7UH4)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2024-03-07	2024-03-07

2023-12-31									
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYH24, 2024.03.19 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2024-03-19	2024-03-19

2022-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	5	2023-01-11	-1	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	134	2023-01-13	-28	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	36	2023-01-18	-8	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	46	2023-01-11	-10	2023-01-11	2023-01-11
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	73	1 566	2023-01-17	-339	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	43	2023-01-18	-10	2023-01-18	2023-01-18
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	5	2023-01-11	-1	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	5	2023-01-13	-1	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	46	2023-01-11	-10	2023-01-11	2023-01-11
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	36	2023-01-17	-8	2023-01-17	2023-01-17
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-9	2023-01-13	2	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-97	2023-01-17	22	2023-01-17	2023-01-17
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	5	2023-01-13	-1	2023-01-13	2023-01-13
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy BTP 10YR 6% (EUX) RXH3 2023.03.08 (DE000C6YT4M4)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2023-03-08	2023-03-08
Kontrakt Futures indeks giełdowy US 10YR 6% TYH3 2023.03.22 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2023-03-22	2023-03-22



**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2023-12-31	2022-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>2 692</b>	<b>3 994</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 692	3 994
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>24 566</b>		<b>20 429</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>1 470</b>		<b>728</b>
	EUR	26	115	23	110
	PLN	1 210	1 210	460	460
	USD	37	145	36	158
<b>2) Należności</b>			<b>106</b>	-	<b>6</b>
	PLN	103	103	6	6
	USD	1	3	-	-
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>20 319</b>		<b>17 871</b>
	EUR	171	744	38	183
	PLN	15 692	15 692	16 105	16 105
	USD	988	3 883	360	1 583
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>2 671</b>		<b>1 824</b>
	EUR	40	175	-	2
	PLN	2 458	2 458	1 746	1 746
	USD	9	38	-	76
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>3 258</b>		<b>4 042</b>
	EUR	-	4	-	-
	PLN	3 192	3 192	4 040	4 040
	USD	15	62	-	2

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	3	-	-32	-153	358	-	-7	-82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-6	-87	-	-	-	-30
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-16	-93	478	-	-	-188
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,6828	CHF	4,7679	CHF
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
GBP	4,9997	GBP	5,2957	GBP
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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 (przekształcone *)	
	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	-340	2 498	-3 354	-727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	552	-137	-441	14
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>212</b>	<b>2 361</b>	<b>-3 795</b>	<b>-713</b>

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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	3	35
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	2	4
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	5	40
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	7
Koszty odsetkowe	-	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	5	32
<b>Suma:</b>	<b>15</b>	<b>119</b>

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	200	237
zmienna część wynagrodzenia	245	19
<b>Suma:</b>	<b>445</b>	<b>256</b>

**NOTA-12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	21 308	16 387	42 508
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	103,50	88,73	98,11
Kategoria I	116,73	100,14	-
Kategoria P	119,38	100,15	-

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR AKUMULACJI KAPITAŁU**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

W roku obrotowym, Zarząd Towarzystwa dokonał zmiany prezentacji przychodów odsetkowych od obligacji skarbowej IZ0823 (PL0000105359) polegającej na przeniesieniu wpływu regularnej indeksacji nominału z pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” do pozycji "Przychody odsetkowe". Konsekwentnie taką samą zmianę prezentacji dokonano w odniesieniu do obligacji zbytych w okresie w przypadku których przeniesiono wpływ regularnej indeksacji nominału z pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” do pozycji "Przychody odsetkowe". Dane porównawcze zostały przekształcone, a wpływ tej zmiany przedstawiono w poniższych tabelach. Wskazana wyżej zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto, wynik z operacji oraz sumę bilansową, przez co nie wpływa na kwotę aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

BILANS	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE na dzień 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE na dzień 31-12-2022
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-6 265</b>	<b>221</b>	<b>-6 044</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	720	422	1 142
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 985	-201	-7 186
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 242</b>	<b>-221</b>	<b>-1 463</b>

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 008</b>	<b>355</b>	<b>1 363</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	64	-	64
Przychody odsetkowe	942	355	1 297
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	2	-	2
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>748</b>	<b>-</b>	<b>748</b>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>119</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>629</b>	<b>-</b>	<b>629</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>379</b>	<b>355</b>	<b>734</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-4 153</b>	<b>-355</b>	<b>-4 508</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 594	-201	-3 795
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-559	-154	-713
- z tytułu różnic kursowych	-300	-	-300
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-3 774</b>	<b>-</b>	<b>-3 774</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	42 508	-	42 508
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 774	-	-3 774
a) przychody z lokat netto	379	355	734
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 594	-201	-3 795
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-559	-154	-713
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 774	-	-3 774

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022		ZMIANA		PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-3 153	-573	-201	-154	-3 354	-727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-441	14	-	-	-441	14
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-3 594</b>	<b>-559</b>	<b>-201</b>	<b>-154</b>	<b>-3 795</b>	<b>-713</b>

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	20 319	95,36%	17 871	109,07%
2	2 671	12,54%	1 824	11,11%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	15	0,07%	2	0,01%
3	-	-	-	-

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	-	-	-	-
Transakcje Reverse repo /buy-sell back	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 692</b>	<b>12,63%</b>	<b>3 994</b>	<b>24,37%</b>
Transakcje Repo/sell-buy back	2 692	12,63%	3 994	24,37%

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

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie sprawozdawczym:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Dłużne papiery wartościowe	4 090

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Dłużne papiery wartościowe	3 187

Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.	Z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2.	Z poziomu 2 na poziom 1

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Dłużne papiery wartościowe	2 706

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Dłużne papiery wartościowe	1 141



- 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

**Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej**

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

- 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:

1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz.

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 21 308 230,10 zł, zatem przesłanka uprawniająca Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu została spełniona. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu i Towarzystwo nie zamierza podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

##### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

#### 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Value (dawniej Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus, „Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Value będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego 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 błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.



Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Value wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 2 747 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 903 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 181 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 843 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

Marcin Ostrowski

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR VALUE**  
(DO DNIA 29 CZERWCA 2023 ROKU DZIAŁAJĄCY POD  
NAZWĄ INVESTOR OBLIGACJI RYNKÓW WCHODZĄCYCH  
PLUS)

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	2 554	2 655	90,15%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	66	67	2,28%	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	798	648	31,28%
Instrumenty pochodne	-	25	0,85%	-	10	0,46%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 148	1 035	49,98%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 620</b>	<b>2 747</b>	<b>93,28%</b>	<b>1 946</b>	<b>1 693</b>	<b>81,72%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			12 223		2 554	2 655	90,15%
COMMERZBANK AG (DE000CBK1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 250	NIEMCY	59	58	1,99%
RIO TINTO PLC (GB0007188757)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	170	WIELKA BRYTANIA	45	50	1,69%
HALLIBURTON CO (US4062161017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	130	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	21	18	0,63%
FIRST SOLAR INC (US3364331070)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	160	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	105	108	3,68%
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009538784)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	63	HOLANDIA	52	57	1,93%
OWENS CORNING INC. (US6907421019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	80	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	45	47	1,58%
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	75	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	48	46	1,57%
TOTALENERGIES SE (FR0000120271)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	75	FRANCJA	17	20	0,68%
PAYPAL HOLDINGS, INC. (US70450Y1038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	355	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	86	86	2,91%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	55	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	27	30	1,04%
COMAST CORP. (US20030N1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	160	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	28	28	0,94%
AMGEN INC (US0311621009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	55	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	62	62	2,12%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	230	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	41	45	1,51%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	25	20	0,69%
DOLLAR GENERAL CORP (US2566771059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	115	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	57	61	2,09%
BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	435	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	52	58	1,96%
CONTINENTAL AG (DE0005439004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	100	NIEMCY	31	33	1,14%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	45	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	19	21	0,70%
BNP PARIBAS S.A. (FR0000131104)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	120	FRANCJA	33	33	1,11%
ELEVANCE HEALTH INC (US0367521038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	29	28	0,94%
DICK'S SPORTING GOODS INC (US2533931026)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	45	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	21	26	0,88%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	50	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	54	58	1,97%
FEDEX CORP (US31428X1063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	25	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	27	25	0,84%
VINCI SA (FR0000125486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	50	FRANCJA	24	25	0,84%
ING GROEP NV (NL0011821202)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	400	HOLANDIA	22	24	0,80%
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	28	31	1,05%
TIMKEN CO (US8873891043)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	85	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	32	27	0,91%
LOWE'S COS INC (US5486611073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	40	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	37	35	1,19%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	55	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	37	1,25%
EXPEDIA GROUP INC (US30212P3038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	70	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	42	1,42%
ULTA BEAUTY INC (US90384S3031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	15	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	29	29	0,98%
TEREX CORP (US8807791038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	255	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	57	58	1,96%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC. (US7547301090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	140	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	59	61	2,09%
BECTON DICKINSON AND CO (US0758871091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	30	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	29	29	0,98%
TARGET CORP (US87612E1064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	50	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	27	28	0,95%
BOOT BARN HOLDINGS INC (US0994061002)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	95	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	30	29	0,97%
MARATHON PETROLEUM CORP (US56585A1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	35	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	17	20	0,69%
CISCO SYSTEMS, INC. (US17275R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	340	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	72	68	2,29%
OMNICOM GROUP INC (US6819191064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	76	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	24	26	0,88%
AFLAC INC (US0010551028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	120	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	37	39	1,32%
FISERV INC (US3377381088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	80	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	41	42	1,42%
CROCS INC (US2270461096)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	66	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	29	24	0,82%
DEVON ENERGY CORPORATION (US25179M1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	115	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	23	20	0,70%
CHENIERE ENERGY INC (US16411R2085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE AMERICAN	30	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	20	20	0,68%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
IBERDROLA SA (ES0144580Y14)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	888	HISZPANIA	43	46	1,56%
HSBC HOLDINGS PLC (GB0005405286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	900	WIELKA BRYTANIA	29	29	0,97%
FERGUSON PLC (JE00BJVNSS43)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	55	JERSEY	38	42	1,42%
SCHWAB (CHARLES) CORP (US8085131055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	245	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	59	66	2,25%
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE (US4165151048)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	170	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	52	54	1,83%
CHUBB LTD (CH0044328745)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	60	SZWAJCARIA	49	53	1,81%
UNITED RENTALS INC (US9113631090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	20	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	45	1,53%
SHELL PLC (GB00BP6MXD84)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	160	HOLANDIA	19	21	0,70%
BLOOMIN' BRANDS INC. (US0942351083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	580	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	60	64	2,18%
GRIFFON CORP (US3984331021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	270	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	48	65	2,20%
WESCO INTERNATIONAL INC (US95082P1057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	90	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	62	62	2,09%
LIBERTY ENERGY INC (US53115L1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	590	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	38	42	1,43%
ARROW ELECTRONICS INC (US0427351004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	30	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	16	14	0,49%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD (JP3463000004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	235	JAPONIA	33	26	0,90%
VALARIS LTD (BMG9460G1015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	185	BERMUDY	56	50	1,69%
TIDEWATER INC (US88642R1095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	240	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	63	68	2,31%
EAGLE MATERIALS INC (US26969P1084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	70	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	50	56	1,90%
RALPH LAUREN CORP (US7512121010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	115	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	57	65	2,21%
TRANSOCEAN LTD (CH0048265513)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 150	SZWAJCARIA	29	29	0,98%
BERRY GLOBAL GROUP INC (US08579W1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	27	26	0,90%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>12 223</b>		<b>2 554</b>	<b>2 655</b>	<b>90,15%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			430		66	67	2,28%
VALE SA ADR (US91912E1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	315	BRAZYLIA	20	20	0,68%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD ADR (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	115	TAJWAN	46	47	1,60%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>430</b>		<b>66</b>	<b>67</b>	<b>2,28%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						17	-	25	0,85%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						17	-	25	0,85%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,930.00 EUR po kursie walutowym 4.3372000000 PLN	1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	9,900.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	54,455.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-2	-0,07%
Forward GBP/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	29,170.00 GBP po kursie walutowym 5.0000000000 PLN	1	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2024.01.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,800.00 GBP po kursie walutowym 4.9871000000 PLN	1	-	-	-
Forward JPY/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	928,200.00 JPY po kursie walutowym 0.0280580000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	200,950.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	7	0,24%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	20,000.00 USD po kursie walutowym 3.9885000000 PLN	1	-	1	0,03%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	37,400.00 USD po kursie walutowym 3.9944000000 PLN	1	-	2	0,07%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	13,200.00 USD po kursie walutowym 3.9654000000 PLN	1	-	1	0,03%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	25,000.00 USD po kursie walutowym 3.9288000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	5,040.00 USD po kursie walutowym 3.9241500000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	40,890.00 USD po kursie walutowym 3.9316000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	26,985.00 USD po kursie walutowym 4.0228700000 PLN	1	-	2	0,07%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	172,675.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	14	0,48%
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	21,215.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	15,000.00 USD po kursie walutowym 3.9335500000 PLN	1	-	-	-
<b>Suma:</b>						<b>17</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>0,85%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>10</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>0,92%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-0,07%</b>



## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 945</b>	<b>2 071</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140	341
2. Należności	56	37
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 722	1 683
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27	10
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>42</b>	<b>11</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2 903</b>	<b>2 060</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>3 182</b>	<b>2 520</b>
1. Kapitał wpłacony	20 380	17 349
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 198	-14 829
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-407</b>	<b>-202</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27	25
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-434	-227
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>128</b>	<b>-258</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 903</b>	<b>2 060</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>30 981,0800</b>	<b>23 742,6184</b>
Kategoria A	30 981,0800	23 742,6184
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	93,71	86,75

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>72</b>	<b>86</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	46	53
Przychody odsetkowe	25	33
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>121</b>	<b>87</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	33	30
- stała część wynagrodzenia	33	30
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	39	29
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	32	22
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	9	3
Pozostałe	7	2
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>51</b>	<b>35</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>70</b>	<b>52</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2</b>	<b>34</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>179</b>	<b>-212</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-207	-58
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	386	-154
- z tytułu różnic kursowych	-210	49
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>181</b>	<b>-178</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	<b>5,82</b>	<b>-7,50</b>

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>		<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 060		2 311	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		181		-178	
a) przychody z lokat netto		2		34	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-207		-58	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		386		-154	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		181		-178	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		662		-73	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		3 031		1 262	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-2 369		-1 335	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		843		-251	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 903		2 060	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 175		2 014	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		34 170,0773		14 329,4917	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		26 931,6157		15 111,9075	
Saldo zmian		7 238,4616		-782,4158	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		210 494,2326		176 324,1553	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		179 513,1526		152 581,5369	
Saldo zmian		30 981,0800		23 742,6184	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		30 981,0800		23 742,6184	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		86,75		94,24	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		93,71		86,75	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		8,02%		-7,95%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	82,59	2023-10-27	83,00	2022-10-21	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	94,16	2023-12-27	94,03	2022-01-03	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	93,73	2023-12-29	86,75	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,52%		1,50%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla Depozytariusza		1,79%		1,46%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,05%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		1,47%		1,09%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>34 170,0773</b>	<b>14 329,4917</b>
Kategoria A		34 170,0773	14 329,4917
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>26 931,6157</b>	<b>15 111,9075</b>
Kategoria A		26 931,6157	15 111,9075
<b>Saldo zmian</b>		<b>7 238,4616</b>	<b>-782,4158</b>
Kategoria A		7 238,4616	-782,4158
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>210 494,2326</b>	<b>176 324,1553</b>
Kategoria A		210 494,2326	176 324,1553
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>179 513,1526</b>	<b>152 581,5369</b>
Kategoria A		179 513,1526	152 581,5369
<b>Saldo zmian</b>		<b>30 981,0800</b>	<b>23 742,6184</b>
Kategoria A		30 981,0800	23 742,6184
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		<b>30 981,0800</b>	<b>23 742,6184</b>
Kategoria A		30 981,0800	23 742,6184

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	86,75		94,24	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	93,71		86,75	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	8,02%		-7,95%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	82,59	2023-10-27	83,00	2022-10-21
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	94,16	2023-12-27	94,03	2022-01-03
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A	93,73	2023-12-29	86,75	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Value obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.



16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Value w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2**  
**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>56</b>	<b>37</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2	-
Z tytułu dywidend	3	2
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	51	35
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	51	35

**NOTA-3**  
**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>42</b>	<b>11</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	15	11
Pozostałe składniki zobowiązań	24	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	23	-

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>140</b>		<b>341</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	140		341
PLN	140	140	341	341

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>227</b>		<b>207</b>
EUR	1	2	-	1
GBP	-	1	-	-
JPY	1	-	-	-
PLN	220	220	202	202
USD	1	4	1	4

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.



**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	140	341
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	600
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>140</b>	<b>941</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	48
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>48</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>223</b>	<b>1 036</b>
Środki na rachunkach bankowych	140	341
Należności	56	37
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	648
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27	10
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>989</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	341
Środki na rachunkach bankowych	-	341
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	-	648
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	648

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>2 754</b>	<b>1 047</b>
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	3	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 722	1 035
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27	10
Zobowiązania	2	-

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-52	2024-01-16	12	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	43	2024-01-19	-10	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	235	2024-01-16	-55	2024-01-16	2024-01-16
Forward GBP/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	146	2024-01-16	-29	2024-01-16	2024-01-16
Forward GBP/PLN, 2024.01.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-9	2024-01-16	2	2024-01-16	2024-01-16
Forward JPY/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	26	2024-01-16	-928	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	799	2024-01-05	-201	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	80	2024-01-04	-20	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	149	2024-01-04	-37	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	52	2024-01-05	-13	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	98	2024-01-12	-25	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	20	2024-01-05	-5	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	161	2024-01-16	-41	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	108	2024-01-05	-27	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14	694	2024-01-12	-173	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	84	2024-01-16	-21	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	59	2024-01-05	-15	2024-01-05	2024-01-05

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	19	2023-01-18	-4	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	18	2023-01-17	-4	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	132	2023-01-18	-30	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	188	2023-01-17	-41	2023-01-17	2023-01-17

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>2 945</b>		<b>2 071</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>140</b>	-	<b>341</b>
	PLN	140	140	341	341
<b>2) Należności</b>			<b>56</b>		<b>37</b>
	PLN	53	53	35	35
	USD	1	3	-	2
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>2 722</b>		<b>1 683</b>
	EUR	56	239	67	317
	GBP	28	142	-	-
	JPY	953	26	-	-
	PLN	-	-	648	648
	USD	591	2 315	163	718
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>27</b>	-	<b>10</b>
	USD	8	27	-	10
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>42</b>		<b>11</b>
	EUR	-	2	-	-
	PLN	40	40	11	11

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	14	-	-2	-78	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-3	-	-	-	-
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	48	-	-	-129	38	49	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
GBP	4,9997	GBP	-	-
JPY	0,0277	JPY	-	-
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10**
**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	-277	369	-29	-162
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	70	17	-29	8
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-207</b>	<b>386</b>	<b>-58</b>	<b>-154</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11**
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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	28	19
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	2	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	21	13
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	3
<b>Suma:</b>	<b>51</b>	<b>35</b>

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	33	30
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>33</b>	<b>30</b>

**NOTA-12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2 903	2 060	2 311
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	93,71	86,75	94,24



**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR VALUE**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	2 722	93,77%	1 683	81,73%
2	27	0,93%	10	0,46%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	2	0,07%	-	-
3	-	-	-	-

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.

- 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

Nie dotyczy.

- 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:
1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz.

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 2 903 315,51 zł, zatem przesłanka uprawniająca Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu została spełniona. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu i Towarzystwo nie zamierza podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym odnotowano 4 przypadki naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, przy czym wszystkie naruszenia miały charakter pasywny. Przekroczenia dotyczyły Art. 96 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (Fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej). Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Subfunduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi Subfundusz.

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

#### 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

W dniu 30 marca 2023 r. zostały ogłoszone zmiany statutu Funduszu w zakresie polityki inwestycyjnej subfunduszu Investor Value. Przedmiotowe zmiany weszły w życie z dniem 31 grudnia 2023 r. Nowa polityka inwestycyjna oznacza, że zmieniają się klasy aktywów, w które inwestuje subfundusz. Będzie się to wiązać z inną zmiennością i ryzykiem związanym z Państwami inwestycją. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, zmieni się m.in. wskaźnik ryzyka subfunduszu, profil docelowego inwestora czy też zalecany okres utrzymania inwestycji.



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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.



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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## Nasze podejście do badania

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego 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 odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Akcji Spółek Wzrostowych wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 29 455 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 30 395 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 928 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 9 616 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI  
SPÓŁEK WZROSTOWYCH**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**1. ZESTAWIENIE LOKAT**
**TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	26 615	29 295	95,25%	17 772	19 559	89,55%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	160	0,52%	-	495	2,27%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>26 615</b>	<b>29 455</b>	<b>95,77%</b>	<b>17 772</b>	<b>20 054</b>	<b>91,82%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			144 058		26 615	29 295	95,25%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	170	HOLANDIA	474	504	1,64%
SALESFORCE, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	194	621	2,02%
TESLA MOTORS INC. (US88160R1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	270	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	256	264	0,86%
PALO ALTO NETWORKS, INC. (US6974351057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	470	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	457	545	1,77%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	350	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	744	973	3,16%
MERCADOLIBRE INC (US58733R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	125	ARGENTYNA	598	773	2,51%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	508	580	1,89%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 410	POLSKA	445	426	1,39%
CYBERARK SOFTWARE LTD. (IL0011334468)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	880	IZRAEL	715	758	2,47%
RHEINMETALL AG (DE0007030009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	600	NIEMCY	696	749	2,43%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	1 660	KANADA	428	509	1,65%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC (US09061G1013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	940	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	361	357	1,16%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	465	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	592	617	2,01%
MIPS AB (SE0009216278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	3 150	SZWECJA	635	450	1,46%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	404	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	651	650	2,11%
HUBSPOT INC (US4435731009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	260	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	546	594	1,93%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ZSCALER INC (US98980G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	860	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	687	750	2,44%
LULULEMON ATHLETICA INC (US5500211090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	150	KANADA	257	302	0,98%
DEXCOM INC (US2521311074)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 305	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	453	637	2,07%
EVOLUTION AB (SE0012673267)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	575	SZWECJA	295	271	0,88%
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (US22788C1053)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	402	603	1,96%
DATADOG INC (US23804L1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 095	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	461	523	1,70%
INSULET CORP (US45784P1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	305	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	206	260	0,85%
BILL HOLDINGS INC (US0900431000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	800	771	2,51%
ARGENX SE (NL0010832176)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	300	HOLANDIA	611	448	1,46%
AXON ENTERPRISE INC (US05464C1018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	585	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	535	595	1,93%
DYNATRACE INC (US2681501092)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	529	560	1,82%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	10 000	LUKSEMBURG	466	544	1,77%
ASM INTERNATIONAL NV (NL0000334118)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	270	HOLANDIA	458	552	1,79%
SENTINELONE INC (US81730H1095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	416	432	1,40%
MONDAY.COM LTD (IL0011762130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	845	IZRAEL	599	624	2,03%
DUOLINGO INC (US26603R1068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	990	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	567	884	2,87%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC (US6098391054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	260	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	465	645	2,10%



TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ARISTA NETWORKS INC (US0404131064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	825	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	651	765	2,49%
ATLASSIAN CORP PLC (US0494681010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	449	WIELKA BRYTANIA	313	420	1,37%
ELF BEAUTY INC (US26856L1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 850	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	457	1 051	3,42%
EXTREME NETWORKS INC (US30226D1063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	538	416	1,35%
INTEGRAL AD SCIENCE HOLDING CORP (US45828L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	9 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	397	532	1,73%
MOBILEYE GLOBAL INC (US60741F1049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	420	426	1,39%
RAMBUS INC (US7509171069)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	392	618	2,01%
CELSIUS HOLDINGS INC (US15118V2079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 910	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	595	624	2,03%
FLYWIRE CORP (US3024921039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 430	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	803	586	1,91%
NATERA INC (US6323071042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	569	690	2,24%
FORTNOX AB (SE0017161243)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	12 100	SZWECJA	301	286	0,93%
FLUENCE ENERGY INC (US34379V1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	8 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	937	807	2,62%
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC (US4577301090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	460	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	602	368	1,20%
KINSALE CAPITAL GROUP INC (US49714P1084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	440	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	674	580	1,89%
SEGA SAMMY HOLDINGS INC (JP3419050004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	4 000	JAPONIA	350	219	0,71%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A (KYG6683N1034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	12 400	KAJMANY	390	406	1,32%
NOVO NORDISK A/S (DK0062498333)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	1 700	DANIA	585	692	2,25%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TRADEWEB MARKETS INC (US8926721064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	383	358	1,16%
ON HOLDING AG (CH1134540470)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 600	SZWAJCARIA	445	382	1,24%
NAVITAS SEMICONDUCTOR CORP (US63942X1063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	9 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	306	298	0,97%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>			<b>144 058</b>		<b>26 615</b>	<b>29 295</b>	<b>95,25%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>144 058</b>		<b>26 615</b>	<b>29 295</b>	<b>95,25%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>21</b>	-	<b>160</b>	<b>0,52%</b>
Forward DKK/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	60,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5809000000 PLN	1	-	-	-
Forward DKK/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,102,920.00 DKK po kursie walutowym 0.5810000000 PLN	1	-	-3	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	432,160.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-16	-0,05%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	222,490.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-3	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	42,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3473000000 PLN	1	-	-	-
Forward JPY/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,692,525.00 JPY po kursie walutowym 0.0280580000 PLN	1	-	3	0,01%
Forward SEK/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,385,700.00 SEK po kursie walutowym 0.3885000000 PLN	1	-	-9	-0,03%
Forward SEK/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	80,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3925000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,722,890.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	106	0,34%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.9885000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	284,100.00 USD po kursie walutowym 3.9944000000 PLN	1	-	17	0,06%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	420,570.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	35	0,11%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.9189000000 PLN	1	-	-2	-0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	15,000.00 USD po kursie walutowym 3.9941000000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,736,225.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	16	0,05%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	153,900.00 USD po kursie walutowym 3.9654000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.9335000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	125,000.00 USD po kursie walutowym 3.9288000000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	169,500.00 USD po kursie walutowym 3.9241500000 PLN	1	-	-2	-0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	107,175.00 USD po kursie walutowym 4.0228700000 PLN	1	-	9	0,03%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	7,200.00 USD po kursie walutowym 4.0186000000 PLN	1	-	1	-
<b>Suma, w tym:</b>						<b>21</b>	<b>-</b>	<b>160</b>	<b>0,52%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>11</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>0,64%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-37</b>	<b>-0,12%</b>

## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>30 758</b>	<b>21 841</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 178	1 704
2. Należności	88	58
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 295	19 559
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	197	520
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>363</b>	<b>1 062</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>30 395</b>	<b>20 779</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>31 024</b>	<b>27 336</b>
1. Kapitał wpłacony	255 021	226 982
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-223 997	-199 646
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-3 468</b>	<b>-8 839</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 980	-9 535
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 512	696
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 839</b>	<b>2 282</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>30 395</b>	<b>20 779</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>222 541,4209</b>	<b>194 707,0431</b>
Kategoria A	222 541,4209	194 707,0431
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	136,58	106,72

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>257</b>	<b>224</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	43	47
Przychody odsetkowe	155	175
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	59	-
Pozostałe	-	2
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>702</b>	<b>688</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	525	489
- stała część wynagrodzenia	523	481
- zmienna część wynagrodzenia	2	8
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	41	36
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	8	7
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	97	80
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	9	7
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	64
Pozostałe	22	5
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>702</b>	<b>688</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-445</b>	<b>-464</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>6 373</b>	<b>-14 160</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 816	-2 768
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	557	-11 392
- z tytułu różnic kursowych	-1 982	249
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>5 928</b>	<b>-14 624</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	26,64	-75,11

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>		<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		20 779		35 973	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		5 928		-14 624	
a) przychody z lokat netto		-445		-464	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		5 816		-2 768	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		557		-11 392	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		5 928		-14 624	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		3 688		-570	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		28 039		20 206	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-24 351		-20 776	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		9 616		-15 194	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		30 395		20 779	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		26 137		24 005	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		219 717,3852		152 587,7491	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		191 883,0074		157 321,9994	
Saldo zmian		27 834,3778		-4 734,2503	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 830 187,9166		1 610 470,5314	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 607 646,4957		1 415 763,4883	
Saldo zmian		222 541,4209		194 707,0431	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		222 541,4209		194 707,0431	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		106,72		180,37	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		136,58		106,72	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		27,98%		-40,83%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	106,23	2023-01-05	104,35	2022-12-28	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	144,09	2023-07-18	181,92	2022-01-03	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	136,60	2023-12-29	106,72	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,69%		2,87%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		2,01%		2,04%	
Oplaty dla Depozytariusza		-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,16%		0,15%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		0,37%		0,34%	
		-		-	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>219 717,3852</b>	<b>152 587,7491</b>
Kategoria A		219 717,3852	152 587,7491
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>191 883,0074</b>	<b>157 321,9994</b>
Kategoria A		191 883,0074	157 321,9994
<b>Saldo zmian</b>		<b>27 834,3778</b>	<b>-4 734,2503</b>
Kategoria A		27 834,3778	-4 734,2503
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>1 830 187,9166</b>	<b>1 610 470,5314</b>
Kategoria A		1 830 187,9166	1 610 470,5314
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>1 607 646,4957</b>	<b>1 415 763,4883</b>
Kategoria A		1 607 646,4957	1 415 763,4883
<b>Saldo zmian</b>		<b>222 541,4209</b>	<b>194 707,0431</b>
Kategoria A		222 541,4209	194 707,0431
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		<b>222 541,4209</b>	<b>194 707,0431</b>
Kategoria A		222 541,4209	194 707,0431

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A		106,72		180,37
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A		136,58		106,72
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A		27,98%		-40,83%
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A		106,23	2023-01-05	104,35 2022-12-28
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A		144,09	2023-07-18	181,92 2022-01-03
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A		136,60	2023-12-29	106,72 2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*



## **5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### **NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU**

#### **1) OPIS, W TYM:**

#### **PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### **Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu**

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.



13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.



6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2**
**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>88</b>	<b>58</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	74	51
Z tytułu dywidend	1	2
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	13	3
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	10	-

**NOTA-3**
**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>363</b>	<b>1 062</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	37	25
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	77	528
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	77	59
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	172	450
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	160	450

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>1 178</b>		<b>1 704</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		1 178		704
EUR	-	1	-	2
PLN	1 177	1 177	702	702
HAITONG BANK S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	-	-	-	1 000
PLN	-	-	1 000	1 000

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>2 057</b>		<b>4 243</b>
CHF	-	-	-	-
DKK	2	1	-	-
EUR	3	12	2	9
JPY	91	3	-	-
PLN	2 007	2 007	4 230	4 230
SEK	2	1	-	-
USD	8	33	1	4

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 178	1 704
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 178</b>	<b>1 704</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIYU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>1 463</b>	<b>2 282</b>
Środki na rachunkach bankowych	1 178	1 704
Należności	88	58
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	197	520
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>29 105</b>	<b>18 319</b>
Środki na rachunkach bankowych	1	2
Należności	1	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 869	17 770
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	197	520
Zobowiązania	37	25

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward DKK/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	35	2024-01-19	-60	2024-01-19	2024-01-19
Forward DKK/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	641	2024-01-19	-1 103	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	1 864	2024-01-16	-432	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	965	2024-01-19	-222	2024-01-19	2024-01-19
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-182	2024-01-19	42	2024-01-19	2024-01-19
Forward JPY/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	216	2024-01-16	-7 693	2024-01-16	2024-01-16
Forward SEK/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	927	2024-01-19	-2 386	2024-01-19	2024-01-19
Forward SEK/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	31	2024-01-19	-80	2024-01-19	2024-01-19
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	106	10 821	2024-01-05	-2 723	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	399	2024-01-04	-100	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	17	1 135	2024-01-04	-284	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	35	1 690	2024-01-12	-421	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	392	2024-01-05	-100	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-60	2024-01-05	15	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	6 849	2024-01-16	-1 736	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	610	2024-01-05	-154	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	393	2024-01-05	-100	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	491	2024-01-12	-125	2024-01-12	2024-01-12

2023-12-31									
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	665	2024-01-05	-169	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	431	2024-01-05	-107	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	29	2024-01-05	-7	2024-01-05	2024-01-05

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	197	2023-01-11	-42	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	64	2023-01-13	-14	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	189	5 854	2023-01-11	-1 286	2023-01-11	2023-01-11
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	310	6 680	2023-01-17	-1 446	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	1 254	2023-01-18	-284	2023-01-18	2023-01-18
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	9	2023-01-11	-2	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	9	2023-01-13	-2	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	46	2023-01-17	-10	2023-01-17	2023-01-17
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-205	2023-01-11	44	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-73	2023-01-13	16	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	309	2023-01-17	-69	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	-476	2023-01-17	106	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	-461	2023-01-17	102	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	5 662	2023-01-17	-1 283	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-222	2023-01-17	50	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-662	2023-01-17	150	2023-01-17	2023-01-17

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>30 758</b>		<b>21 841</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>1 178</b>		<b>1 704</b>
	EUR	-	1	-	2
	PLN	1 177	1 177	1 702	1 702
<b>2) Należności</b>			<b>88</b>		<b>58</b>
	PLN	87	87	56	56
	USD	-	1	-	2
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>			<b>-</b>		<b>-</b>
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>29 295</b>		<b>19 559</b>
	DKK	1 187	692	-	-
	EUR	643	2 797	-	-
	JPY	7 888	219	-	-
	PLN	426	426	1 789	1 789
	SEK	2 568	1 007	-	-
	USD	6 139	24 154	4 037	17 770
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>197</b>		<b>520</b>
	EUR	-	-	-	3
	JPY	90	3	-	-
	USD	48	194	-	517
<b>6) Pozostałe aktywa</b>			<b>-</b>		<b>-</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>363</b>		<b>1 062</b>
	DKK	5	3	-	-
	EUR	5	19	-	1
	PLN	326	326	1 037	1 037
	SEK	23	9	-	-
	USD	-	6	-	24

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	158	33	-28	-2 015	1 344	267	-	-18
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	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,6828	CHF	4,7679	CHF
DKK	0,5833	DKK	-	-
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
JPY	0,0277	JPY	-	-
SEK	0,3919	SEK	-	-
USD	3,9350	USD	4,4018	USD



**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	3 145	893	-1 111	-11 728
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 671	-336	-1 657	336
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 816</b>	<b>557</b>	<b>-2 768</b>	<b>-11 392</b>

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	523	481
zmienna część wynagrodzenia	2	8
<b>Suma:</b>	<b>525</b>	<b>489</b>

**NOTA-12  
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	30 395	20 779	35 973
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	136,58	106,72	180,37

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

- 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 HIERARCHII	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	29 295	96,38%	19 559	94,16%
2	197	0,65%	520	2,49%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	37	0,12%	25	0,11%
3	-	-	-	-

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. nie miały miejsca żadne przeniesienia między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Akcje	28

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Akcje	25

- 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

Nie dotyczy.

- 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:

1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

##### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

#### 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

---

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Bezpiecznego Wzrostu („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Bezpiecznego Wzrostu będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.



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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## **Nasze podejście do badania**

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Bezpiecznego Wzrostu wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 127 674 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 102 579 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 9 442 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 10 028 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
BEZPIECZNEGO WZROSTU**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	4 629	4 385	3,36%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	118 623	120 100	92,13%	126 963	125 745	96,11%
Instrumenty pochodne	-	-93	-0,07%	-	392	0,30%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 217	3 282	2,52%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>126 469</b>	<b>127 674</b>	<b>97,94%</b>	<b>126 963</b>	<b>126 137</b>	<b>96,41%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			94 000		4 629	4 385	3,36%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	94 000	POLSKA	4 629	4 385	3,36%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>94 000</b>		<b>4 629</b>	<b>4 385</b>	<b>3,36%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								6 840	6 999	7 149	5,48%
Obligacje								6 840	6 999	7 149	5,48%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 420	1 415	1 436	1,10%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., B (PLO198500012)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2024-12-10	8,7700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	920	920	928	0,71%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PU1 (PLGHELMC00529)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2024-12-16	10,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	495	508	0,39%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								5 370	5 534	5 662	4,34%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., R1 (PLBOS0000217)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-09-26	7,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 120	3 083	3 183	2,44%
ALIOR BANK S.A., F (PLALIOR00094)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2024-09-26	8,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	700	727	717	0,55%
MIASTO ZABRZE, X 2013 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO ZABRZE	POLSKA	2024-06-26	6,9400% (ZMIENNY KUPON)	10 000	10	101	100	0,08%
DEVELIA S.A., DVL1024OZ6 (PLO112300036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2024-10-08	8,4200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	530	523	541	0,41%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIASTO ZGORZELEC, A15 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO ZGORZELEC	POLSKA	2024-08-12	7,4600% (ZMIENNY KUPON)	10 000	10	100	103	0,08%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2024-04-12	7,3900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 000	1 018	0,78%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								50	50	51	0,04%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-05-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	50	51	0,04%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								81 640	111 624	112 951	86,65%
Obligacje								81 640	111 624	112 951	86,65%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								8 701	23 973	24 122	18,50%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	8,4400% (ZMIENNY KUPON)	100 000	13	1 301	1 357	1,04%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 348	600	2 704	2 465	1,89%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-08-28	8,0800% (ZMIENNY KUPON)	100 000	5	500	521	0,40%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., B (PLKGHM0000041)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	2029-06-27	7,4700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 837	2 837	2 888	2,21%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	2027-10-08	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 348	150	668	595	0,46%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	2027-06-28	9,5600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	600	600	606	0,47%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK S.A. (XS2388876232)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-21	0,9660% (ZMIENNY KUPON)	434 800	4	1 457	1 517	1,16%
ECHO INVESTMENT S.A., 2/2021 (PLO017000061)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2025-11-10	9,9400% (ZMIENNY KUPON)	10 000	56	560	579	0,44%
CYFROWY POLSAT S.A., D (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	10,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 500	2 655	2,04%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2026-02-03	11,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	392	421	0,32%
BULGARIAN ENERGY HLD (XS2367164576)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BULGARIAN ENERGY HLD	BUŁGARIA	2028-07-22	2,4500% (STAŁY KUPON)	4 348	175	803	667	0,51%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK (XS2630760796)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	WĘGRY	2028-06-29	6,5000% (STAŁY KUPON)	3 935	200	831	842	0,65%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2030-07-13	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 348	300	1 322	1 387	1,06%
MBANK S.A. (XS2680046021)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-11	8,3750% (ZMIENNY KUPON)	434 800	4	1 838	1 881	1,44%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2027-03-26	10,6600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	450	443	465	0,36%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2711511795)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-10-31	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 935	200	844	841	0,64%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2724428193)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-11-23	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	4 348	200	873	894	0,69%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2023 (PLBZ00000333)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2026-11-30	7,6200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	7	3 500	3 541	2,72%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								16 689	33 085	33 282	25,55%
WB ELECTRONICS S.A., 1/2023 (PLO214400023)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	POLSKA	2026-11-06	7,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	400	407	0,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, BGK1127S019A (PL0000500401)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-11-16	6,7600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 500	2 531	1,94%
LOKUM DEWELOPER S.A., J (PLLKMDW00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2027-06-18	9,6700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	298	298	300	0,23%
ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2027-06-15	8,6200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 003	0,77%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2027-12-08	9,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	280	280	282	0,22%
ARCHICOM S.A., M8/2023 (PLO221800116)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2027-02-08	9,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	500	510	0,39%
ATAL S.A., BB (PLATAL000236)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2025-10-27	7,0800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	626	626	637	0,49%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS013 161026 (PLO309000134)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2026-10-16	7,4800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	700	700	713	0,55%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-07-28	7,5000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	517	0,40%
ALIOR BANK S.A., M (PLALIOR00250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2026-06-26	8,9100% (ZMIENNY KUPON)	400 000	6	2 400	2 421	1,86%
MLP GROUP S.A., F (PLO205000014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2025-05-26	8,0200% (ZMIENNY KUPON)	4 348	140	627	613	0,47%
ECHO INVESTMENT S.A., 2I/2023 (PLO017000087)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2028-05-24	10,2900% (ZMIENNY KUPON)	10 000	30	297	304	0,23%
KRUK S.A. (NO0012903444)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-05-10	10,4730% (ZMIENNY KUPON)	434 800	2	918	920	0,71%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2026-05-22	9,7300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	450	450	465	0,36%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2551369924)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-10-31	4,4000% (STAŁY KUPON)	4 348	300	1 448	1 334	1,02%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2023 (PLBZ00000325)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2025-03-31	7,5400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	511	0,39%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-02-02	8,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	250	250	256	0,20%
ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERBUD S.A.	POLSKA	2025-09-23	8,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	430	430	434	0,33%
ECHO INVESTMENT S.A., 1/2021 (PLO017000046)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2025-03-17	10,1500% (ZMIENNY KUPON)	10 000	60	600	624	0,48%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDET5120526 (PLDMDVL00145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2026-05-12	6,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 300	1 305	1 313	1,01%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	7,5200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	480	496	0,38%
KRUK S.A., AH1 (PLKRK0000564)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2025-06-28	9,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	700	720	715	0,55%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	7,5700% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	994	0,76%
MLP GROUP S.A., C, C1 (PLMLPGR00058)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2025-02-19	6,9140% (ZMIENNY KUPON)	4 348	230	983	1 014	0,78%
BANK POCZTOWY S.A., C3 (PLBPCZT00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2027-09-18	8,2000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 447	5 442	5 618	4,31%
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-12-07	8,1200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	494	466	0,36%
GMINA BRZESKO, A14 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA BRZESKO	POLSKA	2029-11-25	7,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	20	21	21	0,02%
MIASTO KRAKÓW, KRAKOW 220731 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO KRAKÓW	POLSKA	2031-07-22	7,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 500	1 549	1 623	1,25%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., C (PLPEKAO00305)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2033-10-14	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	500 000	4	2 009	1 957	1,50%
MBANK S.A., MBKO101028 (PLBRE0005193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2028-10-10	7,3800% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 422	1 502	1,15%
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-01-30	8,9400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	5	2 491	2 271	1,74%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003 210529 (PLPGER000077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2029-05-21	7,1800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	445	510	0,39%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								56 250	54 566	55 547	42,60%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 050	10 038	10 121	7,76%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	50	51	0,04%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-04-27	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	100	99	91	0,07%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-06-05	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	100	100	85	0,07%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07-03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	100	82	94	0,07%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 800	10 630	10 598	8,13%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-07-21	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	100	100	78	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	49	50	0,04%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	500	359	395	0,30%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	11 900	11 233	11 761	9,02%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	21 000	20 233	20 522	15,74%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-07-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 500	1 593	1 701	1,30%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>88 480</b>	<b>118 623</b>	<b>120 100</b>	<b>92,13%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>18</b>	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH24, 2024.03.07 (DE000C7X7UH4) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	6	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYH24, 2024.03.19 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO BOARD OF TRADE	CHICAGO BOARD OF TRADE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%	12	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>9</b>	-	<b>-93</b>	<b>-0,07%</b>
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3354000000 PLN	1	-	-3	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,751,585.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-64	-0,05%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,206,510.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-16	-0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,116,770.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	43	0,03%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.8975500000 PLN	1	-	-8	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	350,400.00 USD po kursie walutowym 3.9661000000 PLN	1	-	11	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	453,215.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	4	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	700,000.00 USD po kursie walutowym 4.0254000000 PLN	1	-	-63	-0,05%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	35,720.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	3	-
<b>Suma, w tym:</b>						<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-93</b>	<b>-0,07%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>4</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>0,04%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-154</b>	<b>-0,11%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					<b>9 500</b>	<b>3 217</b>	<b>3 282</b>	<b>2,52%</b>
ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B2NPKV68)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	9 500	3 217	3 282	2,52%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Inny aktywny rynek					-	-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>9 500</b>	<b>3 217</b>	<b>3 282</b>	<b>2,52%</b>

**TABELA DODATKOWE**
**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

TABELA DODATKOWA 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
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			15 803	15 652	12,00%
	Dłużne papiery wartościowe	14 200	15 803	15 652	12,00%
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			-	-	-

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ECHO INVESTMENT S.A.	2 017	1,54%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	9 362	7,19%

**SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW  
NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	2023-12-31	2022-12-31 (przekształcone (*))
<b>I. Aktywa</b>	<b>130 364</b>	<b>130 840</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 421	4 379
2. Należności	115	324
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	88 823	100 884
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 005	25 253
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>27 785</b>	<b>38 289</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>102 579</b>	<b>92 551</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>86 221</b>	<b>85 635</b>
1. Kapitał wpłacony	1 130 372	1 060 910
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 044 151	-975 275
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>16 537</b>	<b>11 664</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 402	17 312
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 865	-5 648
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-179</b>	<b>-4 748</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>102 579</b>	<b>92 551</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>926 601,8795</b>	<b>921 422,0688</b>
Kategoria A	926 601,8795	921 422,0688
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	110,70	100,44

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.



### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31 (przekształcone (*))
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>9 233</b>	<b>9 874</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	26	3
Przychody odsetkowe	9 204	9 813
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	52
Pozostałe	3	6
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>4 143</b>	<b>3 659</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 040	1 224
- stała część wynagrodzenia	986	1 137
- zmienna część wynagrodzenia	1 054	87
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	50	50
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	33	34
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	217	210
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6	19
Koszty odsetkowe	1 706	2 103
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	81	-
Pozostałe	10	19
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>4 143</b>	<b>3 659</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5 090</b>	<b>6 215</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4 352</b>	<b>-8 463</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-217	-5 208
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 569	-3 255
- z tytułu różnic kursowych	-578	-836
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>9 442</b>	<b>-2 248</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	10,19	-2,44

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31 (przekształcone (**))	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		92 551		141 532
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		9 442		-2 248
a) przychody z lokat netto		5 090		6 215
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-217		-5 208
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		4 569		-3 255
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		9 442		-2 248
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		586		-46 733
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		69 462		111 916
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-68 876		-158 649
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		10 028		-48 981
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		102 579		92 551
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		98 551		113 748
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		655 767,6881		1 125 024,7262
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		650 587,8774		1 610 136,9407
Saldo zmian		5 179,8107		-485 112,2145
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		11 352 003,1675		10 696 235,4794
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		10 425 401,2880		9 774 813,4106
Saldo zmian		926 601,8795		921 422,0688
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		926 601,8795		921 422,0688
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		100,44		100,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		110,70		100,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		10,22%		-0,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,76	2023-01-02	95,36	2022-06-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	110,81	2023-12-28	101,19	2022-02-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	110,68	2023-12-29	100,44	2022-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>		<b>4,20%</b>		<b>3,22%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,07%		1,08%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla Depozytariusza		0,05%		0,04%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,22%		0,18%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		655 767,6881		1 125 024,7262
Kategoria A		655 767,6881		1 125 024,7262
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		650 587,8774		1 610 136,9407
Kategoria A		650 587,8774		1 610 136,9407
Saldo zmian		5 179,8107		-485 112,2145
Kategoria A		5 179,8107		-485 112,2145
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		11 352 003,1675		10 696 235,4794
Kategoria A		11 352 003,1675		10 696 235,4794
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		10 425 401,2880		9 774 813,4106
Kategoria A		10 425 401,2880		9 774 813,4106
Saldo zmian		926 601,8795		921 422,0688
Kategoria A		926 601,8795		921 422,0688
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		926 601,8795		921 422,0688
Kategoria A		926 601,8795		921 422,0688

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A		100,44		100,62
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A		110,70		100,44
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A		10,22%		-0,18%
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A		100,76	2023-01-02	95,36 2022-06-20
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A		110,81	2023-12-28	101,19 2022-02-08
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**)</b>				
Kategoria A		110,68	2023-12-29	100,44 2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

(\*\*\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Bezpiecznego Wzrostu obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Bezpiecznego Wzrostu w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.



4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.



- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Należności</b>	<b>115</b>	<b>324</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	44	10
Z tytułu dywidend	10	-
Z tytułu odsetek	59	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	2	312
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	2
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	310

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2023-12-31	2022-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>27 785</b>	<b>38 289</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	26 273	37 715
Z tytułu instrumentów pochodnych	154	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	226	394
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	910	174
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	222	6
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa	11	6

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>2 421</b>		<b>4 379</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	1 080	-	2 099
PLN	1 080	1 080	2 099	2 099
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		1 341		2 280
EUR	148	643	272	1 275
USD	177	698	228	1 005

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>2 994</b>		<b>3 250</b>
CZK	-	-	-	-
EUR	241	1 099	277	1 300
HUF	-	-	-	-
PLN	932	932	939	939
USD	229	963	225	1 011

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 421	4 379
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 241	41 093
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 334	-
<b>Suma:</b>	<b>12 996</b>	<b>45 472</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	71 915	59 791
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	37 610	24 861
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>109 525</b>	<b>84 652</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>122 697</b>	<b>130 840</b>
Środki na rachunkach bankowych	2 421	4 379
Należności	115	324
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	81 156	100 884
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 005	25 253
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>60 304</b>	<b>74 111</b>
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	44 652	55 910
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	44 652	55 910
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	15 652	18 201
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 787	18 201
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 865	-

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	19 877	-
Środki na rachunkach bankowych	1 341	-
Należności	69	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 371	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 942	-
Zobowiązania	154	-

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.



**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	867	2024-01-16	-200	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-64	7 556	2024-01-16	-1 752	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	5 234	2024-01-19	-1 206	2024-01-19	2024-01-19
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	4 438	2024-01-05	-1 117	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	779	2024-01-05	-200	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	1 390	2024-01-05	-350	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	1 788	2024-01-16	-453	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-63	-2 818	2024-01-05	700	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	144	2024-01-12	-36	2024-01-12	2024-01-12
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH24, 2024.03.07 (DE000C7X7UH4)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2024-03-07	2024-03-07
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYH24, 2024.03.19 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2024-03-19	2024-03-19

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	75	6 514	2023-01-11	-1 372	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	270	2023-01-13	-57	2023-01-13	2023-01-13
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	312	6 720	2023-01-17	-1 454	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	220	2023-01-18	-50	2023-01-18	2023-01-18
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	189	2023-01-11	-40	2023-01-11	2023-01-11
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy US 10YR 6% TYH3 2023.03.22 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2023-03-22	2023-03-22

**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2023-12-31	2022-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>26 273</b>	<b>37 715</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	26 273	37 715
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>130 364</b>		<b>130 840</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>2 421</b>		<b>4 379</b>
	EUR	148	643	272	1 275
	PLN	1 080	1 080	2 099	2 099
	USD	177	698	228	1 005
<b>2) Należności</b>			<b>115</b>		<b>324</b>
	PLN	46	46	324	324
	USD	18	69	-	-
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>88 823</b>		<b>100 884</b>
	EUR	2 164	9 406	1 100	5 157
	PLN	74 452	74 452	88 796	88 796
	USD	1 262	4 965	1 575	6 931
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>39 005</b>		<b>25 253</b>
	EUR	893	3 881	358	1 760
	PLN	35 063	35 063	23 181	23 181
	USD	16	61	-	312
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>27 785</b>		<b>38 289</b>
	EUR	20	83	-	-
	PLN	27 631	27 631	38 289	38 289
	USD	18	71	-	-

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	36	369	-630	-893	648	44	-	-829
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-75	-54	192	-	-	-51
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1759	CZK	0,1942	CZK
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
HUF	0,0114	HUF	0,0117	HUF
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10**
**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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 (przekształcone (*))	
	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	-4 441	6 387	-5 469	-2 022
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 224	-1 818	261	-1 233
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-217</b>	<b>4 569</b>	<b>-5 208</b>	<b>-3 255</b>

(\*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11**
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	986	1 137
zmienna część wynagrodzenia	1 054	87
<b>Suma:</b>	<b>2 040</b>	<b>1 224</b>

**NOTA-12**
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	102 579	92 551	141 532
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	110,70	100,44	100,62

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR BEZPIECZNEGO WZROSTU**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

W roku obrotowym, Zarząd Towarzystwa dokonał zmiany prezentacji przychodów odsetkowych od obligacji skarbowej IZ0823 (PL0000105359) polegającej na przeniesieniu wpływu regularnej indeksacji nominału z pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” do pozycji „Przychody odsetkowe”. Konsekwentnie taką samą zmianę prezentacji dokonano w odniesieniu do obligacji zbytych w okresie w przypadku których przeniesiono wpływ regularnej indeksacji nominału z pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” do pozycji „Przychody odsetkowe”. Dane porównawcze zostały przekształcone, a wpływ tej zmiany przedstawiono w poniższych tabelach. Wskazana wyżej zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto, wynik z operacji oraz sumę bilansową, przez co nie wpływa na kwotę aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

BILANS	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE na dzień 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE na dzień 31-12-2022
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>8 780</b>	<b>2 884</b>	<b>11 664</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 062	3 250	17 312
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 282	-366	-5 648
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 864</b>	<b>-2 884</b>	<b>-4 748</b>

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7 369</b>	<b>2 505</b>	<b>9 874</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3	-	3
Przychody odsetkowe	7 308	2 505	9 813
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	52	-	52
Pozostałe	6	-	6
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>3 659</b>	-	<b>3 659</b>
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	-	-	-
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>3 659</b>	-	<b>3 659</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3 710</b>	<b>2 505</b>	<b>6 215</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-5 958</b>	<b>-2 505</b>	<b>-8 463</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 842	-366	-5 208
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 116	-2 139	-3 255
- z tytułu różnic kursowych	-836	-	-836
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-2 248</b>	-	<b>-2 248</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022	ZMIANA	PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	141 532	-	141 532
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 248	-	-2 248
a) przychody z lokat netto	3 710	2 505	6 215
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 842	-366	-5 208
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 116	-2 139	-3 255
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 248	-	-2 248

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022		ZMIANA		PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-5 103	117	-366	-2 139	-5 469	-2 022
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	261	-1 233	-	-	261	-1 233
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-4 842</b>	<b>-1 116</b>	<b>-366</b>	<b>-2 139</b>	<b>-5 208</b>	<b>-3 255</b>

- 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 HIERARCHI	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	88 823	86,59%	100 884	109,02%
2	39 005	38,02%	25 253	27,29%
3	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	154	0,15%	-	-
3	-	-	-	-

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	-		-	
Transakcje Reverse repo /buy-sell back	-		-	
<b>Zobowiązania</b>	<b>26 273</b>	<b>25,61%</b>	<b>37 715</b>	<b>40,75%</b>
Transakcje Repo/sell-buy back	26 273	25,61%	37 715	40,75%

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

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie sprawozdawczym:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Dłużne papiery wartościowe	38 607

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Dłużne papiery wartościowe	17 666

Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.	Z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2.	Z poziomu 2 na poziom 1

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Dłużne papiery wartościowe	12 571

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Dłużne papiery wartościowe	41 583

- 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

**Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej**

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

- 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:

1. 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.

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

Nie dotyczy.

3. 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.

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 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- 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.

- 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.

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

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

Nie dotyczy.

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 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.

##### a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

##### c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Subfundusz na dzień bilansowy posiada należne odsetki od obligacji POLAND 3 o terminie wykupu 2023-03-17, wysokości 45 tys. USD. Należności nie są objęte odpisem.

- e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

- 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

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.

## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

### Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

#### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu Investor Surowcowy (dawniej Investor Akcji Rynków Wschodzących, „Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Investor Surowcowy będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- 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, 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”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

### **Niezależność**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 jednostkowych 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 Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

---

## Nasze podejście do badania

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia jednostkowego 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

---

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości 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 Subfunduszu 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 jednostkowym 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 Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe 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.

---

## **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 jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz 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 jednostkowego 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 Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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, 22 kwietnia 2024 r.

Warszawa, 22 kwietnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor Surowcowy wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące lokaty w wysokości 3 866 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 4 159 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 34 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 062 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Marcin Ostrowski

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Administracji  
i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
SUROWCOWY**

(DO DNIA 29 CZERWCA 2023 ROKU DZIAŁAJĄCY POD  
NAZWĄ INVESTOR AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH)

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-12-31			2022-12-31		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	32	0,74%	-	51	1,63%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 377	3 834	90,73%	2 886	2 770	88,55%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>4 377</b>	<b>3 866</b>	<b>91,47%</b>	<b>2 886</b>	<b>2 821</b>	<b>90,18%</b>

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

*Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						8	-	32	0,74%
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8,580.00 EUR po kursie walutowym 4.3140000000 PLN	1	-	-	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3380000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	757,450.00 USD po kursie walutowym 3.9740000000 PLN	1	-	29	0,70%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	63,600.00 USD po kursie walutowym 4.0188000000 PLN	1	-	-5	-0,13%
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	152,165.00 USD po kursie walutowym 4.0179000000 PLN	1	-	13	0,29%
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	175,600.00 USD po kursie walutowym 3.9446000000 PLN	1	-	2	0,04%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	64,800.00 USD po kursie walutowym 4.0216000000 PLN	1	-	-6	-0,13%
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	15,200.00 USD po kursie walutowym 3.9941000000 PLN	1	-	-1	-0,02%
<b>Suma, w tym:</b>						8	-	32	0,74%
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						3	-	44	1,03%
<b>Zobowiązania</b>						5	-	-12	-0,29%

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
BLOOMBERG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS (IE00BYLVH00)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	BLOOMBERG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS	IRLANDIA	7 000	440	420	9,93%
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BDFL4P12)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	28 500	764	739	17,48%
INVESCO BLOOMBERG COMMODITY UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BD6FTQ80)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	INVESCO BLOOMBERG COMMODITY UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	8 000	718	693	16,41%
XTRACKERS BLOOMBERG COMMODITY EX-AGRICULTURE & LIVESTOCK SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS LU0460391732)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS BLOOMBERG COMMODITY EX-AGRICULTURE & LIVESTOCK SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	2 700	383	373	8,84%
L&G LONGER DATED ALL COMMODITIES UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4WPHX27)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	L&G LONGER DATED ALL COMMODITIES UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	4 500	396	384	9,07%
CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS (IE00B53H0131)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS	IRLANDIA	950	377	374	8,85%
ISHARES BLOOMBERG ENHANCED ROLL YIELD COMMODITY SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BZ1NCS44)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES BLOOMBERG ENHANCED ROLL YIELD COMMODITY SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	14 000	394	388	9,18%
L&G MULTI-STRATEGY ENHANCED COMMODITIES UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BFXR6159)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	L&G MULTI-STRATEGY ENHANCED COMMODITIES UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	8 000	433	419	9,92%
DWS RUSSIA LC EUR ACC, UCITS (LU0146864797)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS RUSSIA LC	LUKSEMBURG	65	89	-	-
DWS OSTEUROPA EUR ACC, UCITS (LU0062756647)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DWS OSTEUROPA	LUKSEMBURG	140	383	44	1,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					<b>73 650</b>	<b>3 905</b>	<b>3 790</b>	<b>89,68%</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					<b>140</b>	<b>383</b>	<b>44</b>	<b>1,05%</b>
<b>Suma:</b>					<b>73 855</b>	<b>4 377</b>	<b>3 834</b>	<b>90,73%</b>

## **TABELE DODATKOWE**

### **GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

### **GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

Nie dotyczy.

### **PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

<b>BILANS</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 226</b>	<b>3 128</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	311	276
2. Należności	37	31
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 790	1 070
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	88	1 751
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>67</b>	<b>31</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>4 159</b>	<b>3 097</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>4 224</b>	<b>3 196</b>
1. Kapitał wpłacony	49 806	45 109
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-45 582	-41 913
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>448</b>	<b>-34</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-847	-762
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 295	728
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-513</b>	<b>-65</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 159</b>	<b>3 097</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>51 271,4161</b>	<b>39 718,0264</b>
Kategoria A	51 271,4161	39 718,0264
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	81,12	77,96

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*



### 3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>36</b>	<b>37</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	26	12
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	10	25
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>159</b>	<b>163</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	76	76
- stała część wynagrodzenia	76	52
- zmienna część wynagrodzenia	-	24
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	32	30
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	33	23
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	3	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	5	19
Pozostałe	8	14
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>38</b>	<b>28</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>121</b>	<b>135</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-85</b>	<b>-98</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>119</b>	<b>-635</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	567	102
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-448	-737
- z tytułu różnic kursowych	-268	-44
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>34</b>	<b>-733</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	0,67	-18,45

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
Kick back	7	24

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2022-01-01 do 2022-12-31
Pozostałe opłaty dla innych podmiotów	6	2

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>		<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		3 097		5 090	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		34		-733	
a) przychody z lokat netto		-85		-98	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		567		102	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-448		-737	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		34		-733	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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), w tym:		1 028		-1 260	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		4 697		2 936	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-3 669		-4 196	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		1 062		-1 993	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		4 159		3 097	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		4 321		3 717	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		56 283,7204		35 537,3744	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		44 730,3307		51 324,5108	
Saldo zmian		11 553,3897		-15 787,1364	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		583 924,8376		527 641,1172	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		532 653,4215		487 923,0908	
Saldo zmian		51 271,4161		39 718,0264	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		51 271,4161		39 718,0264	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		77,96		91,70	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		81,12		77,96	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		4,05%		-14,98%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	76,79	2023-03-20	72,60	2022-10-28	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	86,73	2023-09-14	93,64	2022-01-12	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	81,13	2023-12-29	77,96	2022-12-31	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,68%		4,39%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,76%		2,04%	
Oplaty dla Depozytariusza		-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,74%		0,81%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,02%		0,03%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		0,76%		0,62%	
		-		-	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>56 283,7204</b>	<b>35 537,3744</b>
Kategoria A		56 283,7204	35 537,3744
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>44 730,3307</b>	<b>51 324,5108</b>
Kategoria A		44 730,3307	51 324,5108
<b>Saldo zmian</b>		<b>11 553,3897</b>	<b>-15 787,1364</b>
Kategoria A		11 553,3897	-15 787,1364
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>583 924,8376</b>	<b>527 641,1172</b>
Kategoria A		583 924,8376	527 641,1172
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>532 653,4215</b>	<b>487 923,0908</b>
Kategoria A		532 653,4215	487 923,0908
<b>Saldo zmian</b>		<b>51 271,4161</b>	<b>39 718,0264</b>
Kategoria A		51 271,4161	39 718,0264
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		<b>51 271,4161</b>	<b>39 718,0264</b>
Kategoria A		51 271,4161	39 718,0264

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	77,96		91,70	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	81,12		77,96	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)</b>				
Kategoria A	4,05%		-14,98%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	76,79	2023-03-20	72,60	2022-10-28
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	86,73	2023-09-14	93,64	2022-01-12
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(**)</b>				
Kategoria A	81,13	2023-12-29	77,96	2022-12-31

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) W okresie od 01.01.2023 do 31.12.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

*Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.*

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Surowcowy obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku 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, wraz z późniejszymi zmianami). 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,

- 5.5. Noty objaśniające,  
5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Surowcowy w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### ***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.



4. 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.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) 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),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.



- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
  - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
  - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
  - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
  - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.
2. 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 sposobu wyceny nie miała istotnego wpływu na dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>37</b>	<b>31</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
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, w tym:	37	31
Kick back	-	3
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	34	25
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	3	3

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>67</b>	<b>31</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	12	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	18	31
Pozostałe składniki zobowiązań	37	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	35	-

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>311</b>		<b>276</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		311		276
EUR	-	1	-	-
PLN	310	310	276	276

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>498</b>		<b>291</b>
EUR	1	4	1	7
PLN	479	479	283	283
USD	4	15	-	1

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	311	276
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>311</b>	<b>276</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**II. Ryzyko kredytowe**

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>392</b>	<b>358</b>
Środki na rachunkach bankowych	311	276
Należności	37	31
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	44	51
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2023-12-31	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>3 891</b>	<b>2 824</b>
Środki na rachunkach bankowych	1	-
Należności	-	3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 790	1 070
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	88	1 751
Zobowiązania	12	-

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	37	2024-01-16	-9	2024-01-16	2024-01-16
Forward EUR/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	4	2024-01-19	-1	2024-01-19	2024-01-19
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	3 010	2024-01-05	-757	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	-255	2024-01-05	64	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	611	2024-01-12	-152	2024-01-12	2024-01-12
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	693	2024-01-16	-176	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	-260	2024-01-05	65	2024-01-05	2024-01-05
Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-61	2024-01-05	15	2024-01-05	2024-01-05

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	352	2023-01-11	-74	2023-01-11	2023-01-11
Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	1 433	2023-01-13	-301	2023-01-13	2023-01-13
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	416	2023-01-18	-88	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	515	2023-01-17	-112	2023-01-17	2023-01-17
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	31	2023-01-18	-7	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	18	2023-01-17	-4	2023-01-17	2023-01-17



**NOTA-7**
**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	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.
<b>I. Aktywa</b>			<b>4 226</b>		<b>3 128</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>311</b>		<b>276</b>
	EUR	-	1	-	-
	PLN	310	310	276	276
<b>2) Należności</b>			<b>37</b>		<b>31</b>
	EUR	-	-	1	3
	PLN	37	37	28	28
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>			-		-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>3 790</b>		<b>1 070</b>
	EUR	-	-	110	518
	USD	964	3 790	125	552
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>88</b>		<b>1 751</b>
	EUR	10	44	364	1 727
	USD	10	44	-	24
<b>6) Pozostałe aktywa</b>			-		-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>67</b>		<b>31</b>
	PLN	55	55	31	31
	USD	2	12	-	-

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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	-	3	-109	-271	273	0	-	-44
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-12-31		2022-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	-192	-33	-14	-100
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	759	-415	116	-637
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>567</b>	<b>-448</b>	<b>102</b>	<b>-737</b>

II. Wyplacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. Wykaz wyplaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

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	17	16
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	2	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	19	6
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	6
<b>Suma:</b>	<b>38</b>	<b>28</b>

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	76	52
zmienna część wynagrodzenia	-	24
<b>Suma:</b>	<b>76</b>	<b>76</b>

**NOTA-12**  
**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	4 159	3 097	5 090
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	81,12	77,96	91,70

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR SUROWCOWY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

**1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH  
W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES  
SPRAWOZDAWCZY**

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

**2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM,  
A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU**

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

**3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU  
FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO  
SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

- 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 HIERARCHII	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Składniki lokat</b>				
1	3 790	91,13%	2 683	86,62%
2	44	1,06%	51	1,64%
3	44	1,06%	87	2,81%
<b>Zobowiązania</b>				
1	-	-	-	-
2	12	0,29%	-	-
3	-	-	-	-

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.

- 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

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Tytuły uczestnictwa DWS Osteuropa (LU0062756647)	Model wyceny bazujący na metodzie porównawczej	Stopy zwrotu indeksów wchodzących w skład indeksu porównawczego
Tytuły uczestnictwa DWS Russia (LU0146864797)	Model wyceny bazujący na metodzie porównawczej	Stopy zwrotu indeksów wchodzących w skład indeksu porównawczego

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej

Rodzaj instrumentu	ISIN	Nazwa	Dane nieobserwowalne	Wartość przyjęta w wycenie wartości godziwej (bps) 2023-12-31	Wartość przyjęta w wycenie wartości godziwej (bps) 2022-12-31
Tytuł uczestnictwa	LU0062756647	DWS Osteuropa	Wysokość zastosowanego dyskonta	70,00%	40,00%
Tytuł uczestnictwa	LU0146864797	DWS Russia	Wysokość zastosowanego dyskonta	70,00%	40,00%

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 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 w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się też wartość wyznaczoną poprzez:

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

### **Model służący do określenia wartości godziwej tytułów uczestnictwa DWS Osteuropa**

Bieżące kwotowania tytułów uczestnictwa DWS Osteuropa (LU0062756647) zostały zawieszono 28.02.2022 z uwagi na eskalację konfliktu pomiędzy Rosją i Ukrainą. Dlatego też Towarzystwo wypracowało model służący do określenia wartości godziwej tytułów uczestnictwa Osteuropa, który bazuje na metodzie porównawczej. Wycena tytułu uczestnictwa funduszu na Dzień Wyceny odbywa się poprzez korektę ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa funduszu o stopę zwrotu indeksu porównawczego od dnia ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto funduszu do Dnia Wyceny. W przypadku funduszu DWS Osteuropa indeksem porównawczym jest indeks złożony z następujących komponentów i odpowiadających im następujących wag sumujących się do 100%:

	Udział w indeksie
Lyxor MSCI Russia UCITS ETF	54,43%
Warsaw Stock Exchange WIG Index	13,77%
Budapest Stock Exchange Budapest Stock Index	11,33%
Borsa Istanbul 100 Index	6,14%
Prague Stock Exchange Index	4,24%
Gotówka	10,10%

Konstrukcja indeksu bazuje na procentowych alokacjach aktywów wycenianego funduszu w poszczególnych krajach, ustalonych na podstawie informacji o składzie portfela opublikowanych przez DWS 28.02.2022. Pod uwagę wziętych jest 5 największych ekspozycji funduszu na poszczególne kraje (Rosja, Polska, Węgry, Turcja, Czechy) oraz gotówka, które stanowią łącznie 95% aktywów funduszu.

Ze względu na fakt, że fundusz Lyxor MSCI Russia UCITS ETF odzwierciedla koniunkturę na rosyjskim rynku akcyjnym, stopy zwrotu i możliwość transferu środków, do określenia stopy zwrotu z aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego DWS OSTEUROPA brany jest pod uwagę szacunek wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa tego funduszu, który na dzień bilansowy w związku z rozpoczęciem likwidacji Lyxor MSCI Russia UCITS ETF został określony na poziomie 0,00 EUR.



W przypadku pozostałych komponentów, ze względu na brak bieżącej możliwości obrotu tytułami uczestnictwa DWS Osteuropa, do ich wyceny zastosowane jest dyskonto w wysokości 70%.

Ponadto Towarzystwo przyjmuje, że wartość godziwa określana w sposób opisany powyżej nie może przekroczyć ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto funduszu, tj. 338,84 EUR.

Ostatnia oficjalna wycena LU0062756647 DWS Osteuropa na dzień 28.02.2022 wyniosła 338,84 EUR, natomiast na dzień bilansowy wycena wyniosła 72,65 EUR. Łączny udział wartości tego aktywa na dzień bilansowy wyniósł 1,05% w odniesieniu do całości portfela.

### **Model służący do określenia wartości godziwej tytułów uczestnictwa DWS Russia**

Bieżące kwotowania tytułów uczestnictwa DWS Russia (LU0146864797) zostały zawieszono 28.02.2022 z uwagi na eskalację konfliktu pomiędzy Rosją i Ukrainą. Dlatego też Towarzystwo wypracowało model służący do określenia wartości godziwej tytułów uczestnictwa, który bazuje na metodzie porównawczej. Wycena tytułu uczestnictwa funduszu na Dzień Wyceny odbywa się poprzez korektę ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa funduszu o stopę zwrotu aktywa porównawczego od dnia ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto funduszu do Dnia Wyceny. W przypadku funduszu DWS Russia aktywem porównawczym jest Lyxor MSCI Russia UCITS ETF (ISIN: LU1923627092), odzwierciedlający podobnie jak DWS Russia koniunkturę na rosyjskim rynku akcyjnym. DWS Russia i Lyxor MSCI Russia UCITS ETF charakteryzują się bardzo wysokim współczynnikiem korelacji stóp zwrotu.

Ze względu na rozpoczęcie procesu likwidacji przez funduszu Lyxor MSCI Russia UCITS ETF, do określenia stopy zwrotu tego funduszu brany jest pod uwagę szacunek wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa tego funduszu na poziomie 0,00 EUR.

Ponadto Towarzystwo przyjmuje, że wartość godziwa określana w sposób opisany powyżej nie może przekroczyć ostatniej oficjalnej wyceny aktywów netto funduszu, tj. 113,41 EUR.

Ostatnia oficjalna wycena LU0146864797 DWS Russia na dzień 28.02.2022 wyniosła 113,41 EUR, natomiast na dzień bilansowy wycena wyniosła 0,00 EUR.

- 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:

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	2023-12-31	2022-12-31
Stan na początek okresu	87	0
Zwiększenia, w tym:	0	257
Reklasyfikacja	0	257
Transakcje kupna	0	0
Emisje	0	0

Rozliczenia transakcji	0	0
Przychody z lokat	0	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	0	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Zmniejszenia, w tym:	43	170
Reklasyfikacja	0	0
Transakcje sprzedaży	0	0
Wykupy	0	0
Rozliczenia transakcji	0	0
Koszty	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Koszty pozostałe	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	43	170
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>44</b>	<b>87</b>

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

Nie dotyczy.

3. 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.

Kwoty zaprezentowano w tabeli powyżej.

Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 3:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.	Z poziomu 1 na poziom 3

- 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

Kwoty zaprezentowano w tabeli powyżej.

- 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. Wycena dokonywana jest poprzez określenie jej wartości godziwej w oparciu o odpowiednią metodę wyceny. Towarzystwo określa metody wyceny w sposób spójny w Statutach Funduszu, doprecyzowując ich stosowanie w polityce rachunkowości stosowanej i przyjętej dla danego Funduszu.

Przed rozpoczęciem wyceny, ustala się poziom wyceny wg hierarchii wartości godziwej dla danego składnika aktywów lub zobowiązań. W szczególności bada istnienie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania.

W przypadku istnienia rynku aktywnego, wycena danego aktywa lub zobowiązania przeprowadzana jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej. W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego aktywa lub zobowiązania, ustala się czy wszystkie istotne dane do wyceny są danymi obserwowalnymi. Gdy nie zidentyfikuje się danych nieobserwowalnych, poziom wyceny danego aktywa lub zobowiązania klasyfikowany jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku gdy zostanie zidentyfikowane istnienie danych nieobserwowalnych, wówczas klasyfikuje to poziom wyceny danego aktywa lub zobowiązania na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Towarzystwo dokonuje okresowego przeglądu stosowanych przez Fundusz procedur i zasad wyceny zgodnie z przyjętymi w Towarzystwie procedurami.

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

Opisowa prezentacja wrażliwości kierunku zmiany ceny na poszczególne dane nieobserwowalne w ramach danej kategorii instrumentów

Kategoria aktywa/zobowiązania	Technika wyceny	Dana nieobserwowalna	Badana wrażliwość na zmianę danej nieobserwowalnej	Zwiększenie lub zmniejszenie wyceny aktywa lub zobowiązania	Powiązanie z innymi danymi nieobserwowalnymi
Tytuły uczestnictwa DWS Osteuropa (LU0062756647), DWS Russia (LU0146864797)	Model wyceny bazujący na metodzie porównawczej	Wysokość odpisu	Zwiększenie dyskonta	Zmniejszenie wyceny	brak
			Zmniejszenie dyskonta	Zwiększenie wyceny	

2. 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 zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30

milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu.

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 4 158 975,10 zł, zatem przesłanka uprawniająca Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu została spełniona. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu i Towarzystwo nie zamierza podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby

w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

## 7) INNE INFORMACJE

Od lutego 2022 roku trwa wojna 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.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego), w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdują się dwa instrumenty, których emitentami są fundusze luksemburskie, które to inwestują bezpośrednio w papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w Rosji. Tytuły uczestnictwa tychże funduszy (DWS Osteuropa oraz DWS Russia) są na dzień bilansowy wyceniane modelem opisanym w punkcie 3 c) Informacji dodatkowej.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego) Subfundusz 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 pośredni lub bezpośredni związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie. Dlatego, poza powyższym, potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Funduszu był i pozostaje jedynie pośredni i jest związany z podwyższoną zmiennością na światowych rynkach finansowych i cen surowców w obliczu nasilonego ryzyka geopolitycznego.

Ostatnia oficjalna wycena LU0062756647 DWS Osteuropa na dzień 28.02.2022 wyniosła 338,84 EUR, natomiast na dzień bilansowy wycena wyniosła 72,65 EUR. Łączny udział wartości tego aktywa na dzień bilansowy wyniósł 1,05% w odniesieniu do całości portfela.

Ostatnia oficjalna wycena LU0146864797 DWS Russia na dzień 28.02.2022 wyniosła 113,41 EUR, natomiast na dzień bilansowy wycena wyniosła 0,00 EUR. Łączny udział wartości tego aktywa na dzień bilansowy wyniósł 0,00% w odniesieniu do całości portfela.

W dniu 30 marca 2023 r. zostały ogłoszone zmiany statutu Funduszu w zakresie polityki inwestycyjnej subfunduszu Investor Surowcowy. Przedmiotowe zmiany weszły w życie z dniem 30 czerwca 2023 r. Nowa polityka inwestycyjna oznacza, że zmieniły się klasy aktywów, w które inwestuje subfundusz, a przez to zmienność i ryzyko związane z Państwem inwestycją. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej, zmienił się m.in. wskaźnik ryzyka subfunduszu, profil docelowego inwestora czy też zalecany okres utrzymania inwestycji.

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.

## INFORMACJA O TECHNIKACH EFEKTYWNEGO ZARZĄDZANIA PORTFELEM

Podstawa prawna: Wytyczne nr 35 i 40 Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczące funduszy typu ETF i innych kwestii związanych z UCITS.

Fundusz może stosować techniki efektywnego zarządzania portfelami Subfunduszy, tj.:

- a) zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (buy-sell-back, sell-buy-back, repo, reverse repo);
- b) zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- c) zawierać umowy pożyczek papierów wartościowych, gdzie Fundusz jest stroną udzielającą pożyczki

### Dane dotyczące ekspozycji uzyskanej poprzez techniki efektywnego zarządzania portfelem

Dane te zawarte są Sprawozdaniu Finansowym Subfunduszy

Nota 6 – instrumenty pochodne

Nota 7 – transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz pożyczki papierów Wartościowych

### Dane dotyczące tożsamości kontrahenta (kontrahentów) w ramach technik efektywnego zarządzania portfelem

Dane te zawarte są Sprawozdaniu Finansowym Subfunduszy – Zestawienie Lokat: tabela uzupełniająca

Rodzaj i wartość zabezpieczenia otrzymanego przez Subfundusz na dzień bilansowy w celu zmniejszenia ekspozycji kontrahenta Subfunduszu

Subfundusz	Wartość dochodów w zł
Subfundusz Investor Niemcy	2 834 993,84
Subfundusz Investor Quality	8 031 275,32
Subfundusz Investor Rynków Wschodzących	713 608,57
Subfundusz Investor Gold Otwarty	55 669 363,26
Subfundusz Investor Dochodowy	(31 929,02)
Subfundusz Investor Indie i Chiny	(2 977,93)
Subfundusz Investor Nowych Technologii	30 383 269,65
Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa	1 138 177,06
Subfundusz Investor Turcja	(212 571,82)
Subfundusz Investor Akumulacji Kapitału	45 564,80
Subfundusz Investor Value	88 014,07
Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych	2 334 859,38
Subfundusz Investor Bezpiecznego Wzrostu	(674 231,77)
Subfundusz Investor Surowcowy	427 383,13

Dochody wynikające z technik efektywnego zarządzania portfelem w odniesieniu do całego okresu objętego rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu

<b>Subfundusz</b>	<b>Kontrahent</b>	<b>Wartość w zł</b>
Subfundusz Investor Niemcy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	380 000,00
Subfundusz Investor Quality	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	660 000,00
Subfundusz Investor Rynków Wschodzących	BRE BANK S.A.	11 000,00
Subfundusz Investor Rynków Wschodzących	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	20 000,00
Subfundusz Investor Gold Otwarty	BRE BANK S.A.	3 342 000,00
Subfundusz Investor Gold Otwarty	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	70 000,00
Subfundusz Investor Gold Otwarty	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	3 060 000,00
Subfundusz Investor Nowych Technologii	BRE BANK S.A.	2 086 000,00
Subfundusz Investor Nowych Technologii	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	110 000,00
Subfundusz Investor Nowych Technologii	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	2 960 000,00
Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	10 000,00
Subfundusz Investor Akumulacji Kapitału	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	10 000,00
Subfundusz Investor Value	BRE BANK S.A.	23 000,00
Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych	BRE BANK S.A.	120 000,00
Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	40 000,00
Subfundusz Investor Bezpiecznego Wzrostu	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	210 000,00
Subfundusz Investor Surowcowy	BRE BANK S.A.	25 000,00
Subfundusz Investor Surowcowy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	10 000,00



**INFORMACJA, O WYNAGRODZENIACH:****1) liczba pracowników towarzystwa:**

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

**2) Całkowita kwota wynagrodzeń, w podziale na wynagrodzenia stałe i zmienne, wypłaconych przez towarzystwo pracownikom, w tym odrębnie całkowita kwota 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:**

Ze środków Funduszu wypłacono wynagrodzenie dodatkowe w kwocie: 1.402.233,03 zł.

**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 sytuacje 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, branż 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) monitorowaniem spółek notowanych rynku regulowanym z uwzględnieniem zarówno kryteriów finansowych jak i niefinansowe, 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.

**Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Zebra Tower | ul.Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa

tel. +48 22 378 9100 | fax +48 22 378 9101

[www.investors.pl](http://www.investors.pl) | [office@investors.pl](mailto:office@investors.pl)