



**Sprawozdanie finansowe  
Investor CEE FIZ**

**za III kwartał 2009**



skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **3 kwartał 2009 roku** obejmujący okres **od 2009-07-01 do 2009-09-30**

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em. 2009.33.259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-11-04

<b>INVESTOR CENTRAL AND EASTERN EUROPE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>INVESTOR CENTRAL AND EASTERN EUROPE</b>	<b>Investors TF S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>02-516</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>REJTANA</b>		<b>17/18</b>
(ulica)		(numer)
<b>22 542 43 75</b>	<b>22 542 43 60</b>	<b>office@investors.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>107-000-77-00</b>	<b>141018278</b>	<b>www.investors.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Plik	Opis

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	2009-09-30	Równowartość w EUR NBP z 2009-09-30
-------------------------------	------------	-------------------------------------

I. Przychody z lokat	3 201	758
II. Koszty funduszu netto	812	192
III. Przychody z lokat netto	2 389	566
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 758	617
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	5 212	1 234
VI. Wynik z operacji	10 359	2 453
VII. Zobowiązania	1 059	251
VIII. Aktywa	64 762	15 337
IX. Aktywa netto	63 703	15 086
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	77 477	77 477
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	822,22	194,72
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	133,78	31,66

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2009 roku			2 kwartał 2009 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	74 007	51 507	79,53	51 512	23 801	43,81
2. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Depozyty	4 825	4 825	7,45	23 094	23 094	42,51

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ARTERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	50 674	Polska	638	798
2. BBIDEVNFI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 250 000	Polska	1 001	945
3. BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 491	Polska	245	282
4. BYTOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	348 447	Polska	315	321
5. CAMMEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	105 014	Polska	753	714
6. CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	11 881	Polska	484	486
7. DOMDEV	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 987	Polska	208	272
8. GANT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	1 085	1 008
9. GETIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	341 500	Polska	2 508	3 108
10. HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	2 604	3 170
11. IDMSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 000 000	Polska	1 861	2 680
12. IMPEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	29 880	Polska	515	576
13. JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	55 473	Polska	709	646
14. KOPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	69 000	Polska	1 547	1 510
15. KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	307 750	Polska	2 314	3 598
16. LCCORP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	775 000	Polska	997	1 217
17. MILLENNIUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	800 000	Polska	2 481	3 640
18. MOSTALPLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	215	Polska	13	15
19. OPONEO.PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	294	282
20. ORZBIALY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 374	Polska	253	229
21. RONSON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	347 999	Polska	392	557
22. SELENAFM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	28 273	Polska	279	314
23. TETA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	131 671	Polska	1 188	1 304
24. TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	133 000	Polska	1 656	1 882
25. ULMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	22 059	Polska	1 041	1 525
26. AKTIV	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	935 592	Bulgaria	3 290	1 303
27. ATERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	415 000	Bulgaria	1 532	1 245
28. BGI AD *	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	31 958	Bulgaria	59	0
29. BMREIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	522 569	Bulgaria	1 970	475
30. BREF	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	2 184 434	Bulgaria	7 780	1 981
31. ENE	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	29 891	Bulgaria	952	768

2008 rok			3 kwartał 2008 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
52 410	25 469	46,37	53 570	33 414	38,91
26 694	27 105	49,35	14 287	14 287	16,64
0	0	0,00			
727	727	1,32	23 897	23 897	27,83

Procentowy udział w aktywach ogółem
1,23
1,46
0,44
0,50
1,10
0,75
0,42
1,56
4,80
4,90
4,14
0,89
1,00
2,33
5,56
1,88
5,62
0,02
0,44
0,35
0,86
0,49
2,01
2,91
2,36
2,01
1,92
0,00
0,73
3,06
1,19

32. EXPRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	285 757	Bulgaria	799	481
33. FIB	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	285 854	Bulgaria	5 920	1 821
34. ICPD	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	369 325	Bulgaria	6 018	2 671
35. KREM	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	7 646	Bulgaria	318	6
36. LAND	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	743 304	Bulgaria	1 703	931
37. PETHL	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	773 507	Bulgaria	14 085	4 307
38. TURK	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISE	450 000	Turcja	2 034	3 377
39. ZEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	46 577	Bulgaria	2 167	1 066

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
1. FPLNEUR Z9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO EUR

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						4 825
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	2 584,00	2 584
2.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	over-night	531,00	2 241

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------

## TABEL DODATKOWE

0,74
2,81
4,13
0,01
1,44
6,65
5,22
1,65

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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
56	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------------

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	4 825	7,45
2 584,00	2 584	3,99
531,00	2 241	3,46

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

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

<b>BILANS</b>	3 kwartał 2009 roku	2 kwartał 2009 roku	2008 rok	3 kwartał 2008 roku
<b>I. Aktywa</b>	64 762	54 332	54 925	85 865
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 229	30 195	2 188	26 040
2. Należności	3 023	330	163	1 118
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	11 003
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	51 507	23 801	25 469	45 191
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	14 287
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	27 105	2 509
- dłużne papiery wartościowe	0	0	27 105	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	3	6	0	4
<b>II. Zobowiązania</b>	1 059	756	1 717	17 689
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	63 703	53 576	53 208	68 176
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	80 216	80 448	81 761	83 287
1. Kapitał wpłacony	100 000	100 000	100 000	100 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19 784	-19 552	-18 239	-16 713
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	5 986	839	-1 613	5 045
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 959	570	756	683
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 027	269	-2 369	4 362
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	-22 499	-27 711	-26 940	-20 157
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	63 703	53 576	53 208	68 176

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	77 477	77 759	79 725	82 012
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	822,22	689,00	667,40	831,29

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	77 477
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	822,22

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

PLIBURU00017 77 477

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

PLIBURU00017 63 703

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	od 2009-07-01 do 2009-09-30	za 3 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	3 201	3 794	1 611	3 420
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 144	3 164	1 071	1 490
2. Przychody odsetkowe	56	574	540	1 930
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	55	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	812	1 591	807	2 691

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem



1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	423	1 202	591	1 993
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	59	218	54	187
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	25	73	20	61
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	4	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	261	0	127	367
13. Pozostałe	45	95	15	83
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>812</b>	<b>1 591</b>	<b>807</b>	<b>2 691</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 389</b>	<b>2 203</b>	<b>803</b>	<b>729</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>7 970</b>	<b>9 837</b>	<b>-10 501</b>	<b>-18 241</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 758	5 396	-173	2 838
- z tytułu różnic kursowych	3	1 527	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 212	4 441	-10 328	-21 080
- z tytułu różnic kursowych	-3 193	-163	0	-2 689
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>10 359</b>	<b>12 040</b>	<b>-9 697</b>	<b>-17 512</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	133,78	155,40	-118,24	-213,53
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	133,78	155,40	-118,24	-213,53

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	od 2009-07-01 do 2009-09-30	za 3 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-01-01 do 2008-12-31	za 4 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	53 576	53 208	102 401	102 401
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 358	12 040	-30 953	-30 953
a) przychody z lokat netto	2 389	2 203	803	803
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 758	5 396	-3 893	-3 893
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 212	4 441	-27 863	-27 863
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 358	12 040	-30 953	-30 953
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-232	-1 545	-18 239	-18 239
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-232	-1 545	-18 239	-18 239
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 127	10 495	-49 192	-49 192
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	63 703	63 703	53 208	53 208
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	57 623	54 153	79 307	79 307
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-282	-2 248	-20 275	-20 275
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	282	2 248	20 275	20 275
c) saldo zmian	-282	-2 248	-20 275	-20 275
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	77 477	77 477	79 725	79 725
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	100 000	100 000	100 000	100 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	22 523	22 523	20 275	20 275
c) saldo zmian	77 477	77 477	79 725	79 725
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	77 477	77 477	79 725	79 725
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	689,00	667,40	1 024,01	1 024,01
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	822,22	822,22	667,40	667,40
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	76,71	31,01	-34,82	-34,82

15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	682,13	637,15	654,84	654,84
- data wyceny	2009-07-31	2009-01-31	2008-11-30	2008-11-30
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	822,22	822,22	992,22	992,22
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-01-31	2008-01-31
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	822,22	822,22	667,40	667,40
- data wyceny	2009-09-30	2009-09-30	2008-12-31	2008-12-31
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	822,22	822,22	667,40	667,40
<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	5,60	3,90	3,80	3,80
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,90	3,00	3,10	3,10
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,40	0,50	0,30	0,30
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,20	0,20	0,10	0,10
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

<b>RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	od 2009-07-01 do 2009-09-30	za 3 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-09-30	od 2008-07-01 do 2008-09-30	za 3 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-09-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-19 967	10 399	7 545	-21 207
I. Wpływy	8 927	156 197	193 770	807 521
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 398	65 573	7 705	16 330
2. Z tytułu zbycia składników lokat	6 529	90 624	186 065	791 191
3. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
II. Wydatki	28 894	145 798	186 224	828 728
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	61 185	7 220	12 722
2. Z tytułu nabycia składników lokat	28 296	83 053	178 302	813 520
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	271	1 052	620	2 067
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	89	184	37	244
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	23	67	19	56
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	4	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	216	254	27	118
a)			0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	0	-2 358	-4 824	-13 566
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
II. Wydatki	0	2 358	4 824	13 566
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	2 358	4 824	13 566
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0

<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	-3 451	1 419	-127	-367
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	-19 967	8 041	2 722	-34 773
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	30 195	2 188	23 319	60 813
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	10 229	10 229	26 040	26 040

**NOTY****NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI**

Polityka rachunkowości znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
PolitRachInvCEEFIZRK2009.09.30.pdf	

<b>NOTA-2NALEŻNOŚCFUNDUSZU</b>	3 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	3 023
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0
a)	0

<b>NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	3 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	398
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	45
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	232
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	384
13. Pozostałe zobowiązania	0

## INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
InfDodInvCEEfIZRK2009.09.30.pdf	

## PODPISY

### PODPISY OSÓB REPRESENTUJĄCYCH FUNDUSZ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-11-04	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2009-11-04	Beata Sax	Członek Zarządu	

**Adam Chabior**  
 OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.  
 Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.

Komisja Nadzoru Finansowego

2009-11-04

## 7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

**Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

**Nota-2 Należności Funduszu**

**Nota-3 Zobowiązania Funduszu**

**Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**Nota-5 Ryzyka**

**Nota-6 Instrumenty pochodne**

**Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu**

**Nota-8 Kredyty i pożyczki**

**Nota-9 Waluty i różnice kursowe**

**Nota-10 Dochody i ich dystrybucja**

**Nota-11 Koszty Funduszu**

**Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

### I. Prowadzenie ksiąg i sprawozdania finansowe

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

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

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

1) zewnętrzne:

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

2) wewnętrzne:

- wewnętrzne noty księgowe, polecenia księgowania.

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

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

### II. Ujmowanie oraz wycena aktywów i zobowiązań Funduszu w księgach rachunkowych

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

a. Zobowiązania Funduszu,

b. Wartość Aktywów Netto Funduszu,

c. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.

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

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

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

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

4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:

- a. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
- b. ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego,
- c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

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

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

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

8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny.

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

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

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

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

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

14. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:

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

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

c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, przy czym w dniu ujęcia w księgach należności z tyt. Dywidendy, uwzględnia się zobowiązanie z tyt. podatku w pełnej wysokości. Zwrot podatku ujmowany jest w dniu wpływu środków na rachunek funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

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

22. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się:

a) Dla papierów wycenianych rynkowo – według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny, Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikająca z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na

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

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

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

23. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyśięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

24. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

25. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.

26. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

27. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (przychody / koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w SCN.

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

29. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

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

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

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

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

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

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

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski (tzn. zerowy), w szczególności do wielkości emisji lub obrotu danym składnikiem aktywów na rynkach, na których taki obrót się odbywa, albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 1 jest korygowany zgodnie z zasadami

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

- w przypadku gdy nowy składnik lokat został przyjęty do obrotu na aktywnym rynku, ale nie był jeszcze notowany – wybór dokonywany jest na podstawie wolumenu obrotu w pierwszym dniu notowania (z tym, że w okresie od momentu nabycia składnika lokat do pojawienia się notowań na aktywnym rynku, składnik lokat wyceniany jest zgodnie z pkt.2, następnie wg średniej arytmetycznej z najlepszych ofert kupna/sprzedaży, następnie wg 5 c), a jeżeli i ta informacja nie jest dostępna – to wg ceny nabycia).  
7. TFI podejmuje decyzję o utworzeniu lub zwiększeniu odpisu aktualizującego odnośnie danego składnika lokat Funduszu, jeżeli w ocenie Zarządu wycena składnika lokat sporządzona zgodnie z zasadami opisanymi w pkt III. UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU nie odpowiada jego wartości godziwej z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.  
TFI podejmuje decyzję o rozwiązaniu odpisu aktualizującego lub jego zmniejszeniu, w przypadku ustania okoliczności lub przyczyn na podstawie których podjął decyzję o jego utworzeniu lub zwiększeniu.

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru,
- dla składników lokat, dla których została zastosowana zasada wyceny określona pod lit. a), Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem obserwuje aktywność rynku oraz na podstawie historycznych danych z rynku za okres 3 miesięcy podejmuje decyzję o ewentualnym przejściu na wycenę rynkową,
- przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat jest ponownie aktywny, jeżeli w okresie trzech miesięcy dostępne były kwotowania co najmniej raz w tygodniu każdego miesiąca.

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

32. Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu:

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

a. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

b. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia (co oznacza że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przvimuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

c. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że data ostatniego przepływu jest data wykupu.

d. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

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

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

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

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

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

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

1. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
  2. metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  3. metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  4. metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
- c. Papiery wartościowe nie notowane na aktywnym rynku, w tym otrzymane nieodpłatnie w formie wypłaty dywidendy, w sytuacji gdy nie jest możliwe lub zasadne zastosowanie żadnej z metod określonych w pkt b, wycenia się według wartości "0".
3. Metody wyceny wskazane w ust. 2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
- a. w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw,
  - b. w przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji.
  - c. w przypadku akcji – ich wartość ustala się w oparciu o ustaloną na aktywnym rynku cenę akcji wyemitowanych przez podmiot o podobnych parametrach ekonomicznych (Towarzystwo przekazuje odpowiednią informację Depozytariuszowi).
  - d. w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - e. w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
  - f. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:
    - przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:
$$\frac{A - B}{N / M}$$

A – cena rynkowa akcji w danym dniu  
 B – cena emisyjna akcji nowej emisji  
 N – liczba akcji z prawem poboru  
 M – liczba akcji nowej emisji

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,01,  
 - po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

$$C - B / L$$

C – cena rynkowa akcji w danym dniu  
 B – cena emisyjna akcji nowej emisji  
 L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji
  - g. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – wycena PDA i PNE odbywa się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
  - h. Model Wyceny Akcji Nowej Emisji (NE) – za wartość godziwą NE uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
33. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań
1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 25 ust. 3 Statutu Funduszu.
  2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
  3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
  4. Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. Przy czym skutki takiej wyceny zalicza się do niezrealizowanego zysku / straty z wyceny.
  5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia, o którym mowa w ust. 5, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.  
 W przypadku zamiaru udzielenia (zaciągnięcia) pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz, Towarzystwo uzupełni niniejsze zasady rachunkowości o schematy ewidencji i zasady wyceny.
  7. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty w odniesieniu do kursu zawarcia transakcji.

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

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

35. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. *Odsetki*

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

Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu.

b. *Należne dywidendy i inne udziały w zyskach*

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

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

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

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

36. Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności. Koszty pokrywane są przez Fundusz zgodnie z warunkami zawartymi w umowach. Rezerwy na wszystkie koszty, których podstawą jest wartość aktywów netto lub aktywów ogółem są naliczane od tych wartości z poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

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

b. *Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.*

c. *Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.*

d. *Koszty wynagrodzenia likwidatora.*

e. *Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.*

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

g. *Koszty emisji publicznej certyfikatów.*

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

37. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

- a. Przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami funduszu netto,
- b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,
- c. Niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

## 8. INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie dotyczy

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły różnice wymagające objaśnienia i zestawienia.

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

#### a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

Nie dotyczy

#### b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

Nie dotyczy

#### c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

Nie dotyczy

### 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

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

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

**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)