



Investors

Sprawozdanie finansowe Investor FIZ

za I kwartał 2011



skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **1 kwartał 2011 roku** obejmujący okres **od 2011-01-01 do 2011-03-31**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-05-05

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR FIZ	INVESTORS TFI S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-640	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
MOKOTOWSKA	1Q	
(ulica)	(numer)	
22 378 91 00	22 378 91 01	office@investors.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070002766	140242602	www.investors.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	2011/03/31	ównowartość w EU
I. Przychody z lokat	114	29

II. Koszty funduszu netto	6 703	1 671
III. Przychody z lokat netto	-6 588	-1 642
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	35 256	8 788
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-6 984	-1 741
VI. Wynik z operacji	21 683	5 405
VII. Zobowiązania	12 972	3 233
VIII. Aktywa	432 908	107 906
IX. Aktywa netto	419 936	104 673
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	157 684	157 684
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 663,15	663,81
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	137,51	34,28

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2011 roku			4 kwartał 2010 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	199 435	184 764	42,68	236 083	225 299	51,79
2. Prawa poboru						
3. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	1 310	13	0,00
4. Certyfikaty inwestycyjne	77 715	87 847	20,29	77 715	92 241	21,20
5. Depozyty	78 372	78 372	18,10	50 102	50 102	11,52

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. BYTOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	14 775 608	Polska	29 483	19 799
2. CAMMEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	845 418	Polska	8 430	8 462
3. CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 019 637	Polska	28 343	27 397
4. OTMUCHÓW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	298 074	Polska	4 028	4 024
5. TAMEX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	6 439 555	Polska	25 172	38 698
6. TRAVELPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	516 817	Polska	19 461	7 499
7. BGI Group AD-Sofia	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	167 832	Bułgaria	311	0
8. CABO DRILLING*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	600 000	Kanada	362	322
9. HULDRA SILVER*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 133 750	Kanada	1 869	6 529
10. Hang Fung Gold***	Aktywny rynek - rynek regulowany	SEHK-HK	11 940 000	Hong Kong	6 639	0
11. International Millennium Mining*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	147 000	Kanada	54	94
12. Neowiz Games Corp	Aktywny rynek - rynek regulowany	KOSDAQ	35 000	Korea Pd	4 220	4 535
13. REI Agro Ltd	Aktywny rynek - rynek regulowany	NSE of India	17 550 470	Indie	29 882	30 252
14. Starcore International Ventures	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX	650 250	Kanada	195	349
15. SPCEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	NSE of India	4 447 487	Indie	30 620	30 074
16. USHA MARTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	NSE of India	1 682 090	Indie	9 782	6 075
17. USHER AGRO	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mumbai S.E.	100 000	Indie	575	649

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

2010 rok			1 kwartał 2010 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
236 083	225 299	51,79	377 219	344 752	67,17
				178	0,03
1 310	13	0,00	1 310	43	0,01
77 715	92 241	21,20	77 715	89 374	17,41
50 102	50 102	11,52	17 132	17 132	3,34

Procentowy udział w aktywach ogółem
4,57
1,95
6,33
0,93
8,94
1,73
0,00
0,07
1,51
0,00
0,02
1,05
6,99
0,08
6,95
1,40
0,15

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
------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
1. FPLN\$M11	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO USD
2. ZINCZ11	Aktywny rynek - rynek regulowany	LME (London Metal Exchange)	LME (London Metal Exchange)	USA	KURS CYNKU
3. FPLNEURM11	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO EUR

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
1.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bermuda S.E.	RUSSIA INFRASTRUCTURE EQUITIES	31 119 248	77 715

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						78 372
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	278,00	278
2.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	0,00	0
3.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	over-night	5 186,00	20 806
4.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	over-night	20 294,00	57 288

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

TABEL DODATKOWE

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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
406			
130			
86			

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
87 847	20,29

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
	78 372	18,10
278,00	278	0,06
0,00	0	0,00
5 186,00	20 806	4,81
20 294,00	57 288	13,23

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa obejmująca Cabo Drilling 1. (spółka matka) i International Millenium Mining (spółka córka)	417	0,09

BILANS	1 kwartał 2011 roku	4 kwartał 2010 roku	2010 rok	1 kwartał 2010 roku
I. Aktywa	432 908	435 063	435 063	513 223
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	158 837	113 971	113 971	71 979
2. Należności	1 427	3 539	3 539	6 898
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	233 912	282 785	282 785	401 394
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	38 698	34 768	34 768	32 952
5. Pozostałe aktywa	35			
II. Zobowiązania	12 972	16 018	16 018	13 921
III. Aktywa netto (I-II)	419 936	419 045	419 045	499 303
IV. Kapitał funduszu	327 860	348 652	348 652	412 750
1. Kapitał wpłacony	792 445	792 445	792 445	792 445
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-464 585	-443 793	-443 793	-379 696
V. Dochody zatrzymane	96 615	67 948	67 948	108 449
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-95 805	-89 201	-89 201	-95 263
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	192 420	157 149	157 149	203 712
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 539	2 445	2 445	-21 897
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	419 936	419 045	419 045	499 303

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	157 684	165 605	165 605	192 619
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 663,15	2 530,39	2 530,39	2 592,18

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	157 684
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 663,15

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
PLINVST00010 - 157 684

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
PLINVST00010 - 419 936

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-01-01 do 2011-03-31	za 1 kwartał 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2010-01-01 do 2010-03-31	za 1 kwartał 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31
I. Przychody z lokat	114	114	593	593
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach			288	288
2. Przychody odsetkowe	114	114	305	305
II. Koszty funduszu	6 703	6 703	8 506	8 506
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 071	2 071	2 683	2 683
2. Opłaty dla depozytariusza	145	145	106	106
3. Usługi w zakresie rachunkowości	48	48	47	47
4. Ujemne saldo różnic kursowych	4 369	4 369	5 574	5 574
5. Pozostałe	69	69	96	96

III. Koszty funduszu netto (II-III)	6 703	6 703	8 506	8 506
IV. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 588	-6 588	-7 913	-7 913
V. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	28 271	28 271	295	295
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 256	35 256	-1 764	-1 764
- z tytułu różnic kursowych	1 266	1 266	6 625	6 625
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 984	-6 984	2 059	2 059
- z tytułu różnic kursowych	-9 032	-9 032	642	642
VI. Wynik z operacji	21 683	21 683	-7 617	-7 617

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	137,51	137,51	-39,55	-39,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	137,51	137,51	-39,55	-39,55

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-01-01 do 2011-03-31	za 1 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2010-01-01 do 2010-12-31	za 4 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	419 045	419 045	540 013	540 013
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 683	21 683	-23 777	-23 777
a) przychody z lokat netto	-6 588	-6 588	-1 851	-1 851
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 256	35 256	-48 327	-48 327
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 984	-6 984	26 401	26 401
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 683	21 683	-23 777	-23 777
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-20 792	-20 792	-97 191	-97 191
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)			551	551
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-20 792	-20 792	-97 742	-97 742
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	891	891	-120 968	-120 968
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	419 936	419 936	419 045	419 045
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	419 775	419 775	452 042	452 042
8. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-7 921	-7 921	-39 409	-39 409
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			199	199
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 921	7 921	39 608	39 608
c) saldo zmian	-7 921	-7 921	-39 409	-39 409
9. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	157 684	157 684	165 605	165 605
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	343 700	343 700	343 700	343 700
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	186 016	186 016	178 095	178 095
c) saldo zmian	157 684	157 684	165 605	165 605
10. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	157 684	157 684	165 605	165 605
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 530,39	2 530,39	2 634,03	2 634,03
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 663,15	2 663,15	2 530,39	2 530,39
13. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	21,28	21,28	-3,93	-3,93
14. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2 515,36	2 515,36	2 206,07	2 206,07
- data wyceny	2011-01-31	2011-01-31	2010-06-30	2010-06-30
15. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2 669,73	2 669,73	2 772,26	2 772,26
- data wyceny	2011-02-28	2011-02-28	2010-02-01	2010-02-01
16. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 663,15	2 663,15	2 530,39	2 530,39
- data wyceny	2011-03-31	2011-03-31	2010-12-31	2010-12-31
17. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 663,15	2 663,15	2 530,39	2 530,39
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	6,48	6,48	3,92	3,92
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	2,00	2,02	2,02
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,14	0,14	0,08	0,08
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	0,05	0,05	0,04	0,04

6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00
---	------	------	------	------

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2011-01-01 do 2011-03-31	za 1 kwartały 2011 roku od 2011-01-01 do 2011-03-31	od 2010-01-01 do 2010-03-31	za 1 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	71 014	71 014	18 526	18 526
I. Wpływy	185 399	185 399	698 812	698 812
1. Z tytułu posiadanych lokat	27 907	27 907	6 261	6 261
2. Z tytułu zbycia składników lokat	157 492	157 492	692 551	692 551
II. Wydatki	114 385	114 385	680 286	680 286
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 966	1 966	25 359	25 359
2. Z tytułu nabycia składników lokat	109 400	109 400	652 781	652 781
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 691	2 691	1 797	1 797
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję			0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	160	160	173	173
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu			0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych		0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	46	46	44	44
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu			0	0
10. Z tytułu usług prawnych		0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości			0	0
12. Pozostałe	122	122	132	132
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-26 149	-26 149	-26 078	-26 078
I. Wpływy			552	552
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych			552	552
II. Wydatki	26 149	26 149	26 630	26 630
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	26 149	26 149	26 630	26 630
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-211	-211	12 199	12 199
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	44 865	44 865	-7 552	-7 552
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	113 972	113 972	79 531	79 531
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	158 837	158 837	71 979	71 979

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Politykę rachunkowości.

--

Plik	Opis
PolitRachInvFIZRK2011.03.31.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	1 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu instrumentów pochodnych	713
2. Pozostałe	714

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	3 438
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	141
3. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 768
4. Z tytułu rezerw	918
5. Pozostałe zobowiązania	706

INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu przekazuje się Informację dodatkową

Plik	Opis
InfDod2011.03.31.pdf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPRESENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-05-05	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2011-05-05	Arnold Mardoń	Członek Zarządu	

Adam Chabior Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.- osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych.

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

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 ujmuje 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.

II. UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU

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

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

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

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

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

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

4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:

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

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

6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
 7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
 8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
 9. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w art. 23-29 Statutu Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu, której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.
 10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalane są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
 11. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
 12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to: - w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych), - w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.
 14. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
 15. Jeżeli papier wartościowy wyceniany jest w walucie innej niż waluta w jakiej została zawarta transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego to kurs papieru wartościowego podawanego przez rynek według którego papier wartościowy jest wyceniany przeliczany jest z waluty, w której jest wyceniany na walutę w jakiej zawarta została transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego.
 16. Prawa poboru oraz dywidendy ujmują się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:
 - a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
 - d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo potwierdza, czy Fundusz skorzysta z tych praw. Również Towarzystwo każdorazowo w przypadku uzyskania odpowiedniej informacji odnośnie zaistnienia w/w praw uzgadnia z Depozytariuszem stopień jej prawidłowości i wiarygodności. Depozytariusz zobowiązuje się również do dołożenia wszelkich starań w celu uzyskania informacji o w/w prawach.
- W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, przy czym w dniu ujęcia w księgach należności z tytułu dywidendy, uwzględnia się zobowiązanie z tytułu podatku w pełnej wysokości jeżeli istnieje niepewność co do zwrotu części podatku. W takiej sytuacji zwrot podatku ujmowany jest w dniu wpływu środków na rachunek Funduszu.
17. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
 18. Nabyte składniki aktywów ujmują się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.
 19. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izmom depozytowo-rozliczeniowym).
 20. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału, 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 nominału (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

24. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych 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 dany Dzień Wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

31. Zasady wyceny 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 określonymi w ust. 5.

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 Dniu Wyceny;
- 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 miesiąca;
- 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. Towarzystwo podejmuje decyzję o utworzeniu lub zwiększeniu odpisu aktualizującego odnośnie danego składnika lokat Funduszu, jeżeli w ocenie Towarzystwa wycena składnika lokat sporządzona zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. II UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU nie odpowiada jego wartości godziwej z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

Towarzystwo 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.

32. 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:

- a) 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,
- b) 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,

- c) 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.
- d) 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 jak składnik lokat nienotowany na aktywnym rynku)
- e) W związku z przyznaniem nowej (kolejnej) serii akcji, wycena następuje w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania.

33. 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

34. 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. 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.

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 odsetkowych.

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 nieróżniące 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. Jednymi z metod wyceny, które można zastosować 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,

Do wyceny warrantów akcyjnych (subskrypcyjnych) stosuje się model i metodę Black-Scholes'a

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:

A – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

$$A - B / N/M$$

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

W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.

- po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$C - B / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.

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

$$PNE/PDA = \text{cena emisyjna akcji nowej emisji} + \text{wartość teoretyczna prawa poboru lub ostatnia cena rynkowa prawa poboru}^*$$

* - wartość praw poboru uprawniająca do zapisu na 1 akcje nowej emisji

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.

35. 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. 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 Polityki 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.

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

37. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. Odsetki

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

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

b. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach

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

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

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

W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty. Szczegółową ewidencję różnic kursowych opisano w pkt. 39 Polityki rachunkowości.

38. 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.

III. Sprawozdanie finansowe

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

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

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

8. INFORMACJA DODATKOWA

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

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

Nie dotyczy

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,

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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 rocznym 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 | office@investors.pl