



Investors

**Sprawozdanie finansowe
Investor FIZ**

za III kwartał 2007



skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 12.12.05za **3 kwartał 2007 roku** obejmujący okres **od 2007-07-01 do 2007-09-30**

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 86 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2007-11-05

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR FIZ	INVESTORS TF	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
02-516	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
REJTANA	17/18	
(ulica)	(numer)	
22 542 43 75	22 542 43 60	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

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

Wyjaśnienia odnośnie tabeli 6 - Akcje:
 * emisje akcji posiadanych przez Fundusz zostały zatwierdzone przez giełdę TSX-V; akcje posiadane przez Fundusz zostały zarejestrowane przez agenta transferowego, którym jest: Pacific Corporate Trust Company z siedzibą w British Columbia w Kanadzie dla Cabo Drilling, Huldra Silver i

International Millenium Mining; akcje posiadane przez Fundusz są imienne i obrót nimi na rynku TSX-V wymaga dokonania ich konwersji u agenta transferowego na akcje na okaziciela;

** w dniu 06.06.2007 spółka Savant Explorations została wydzielona ze spółki Pacifica; akcje spółki Savant Explorations zostały przyznane dotychczasowym akcjonariuszom spółki Pacifica; ze względu na koszty sporządzenia wyceny oraz małą wartość otrzymanych akcji odstąpiono od oszacowania ceny ich nabycia i przyjęto wartość zero.

Wyjaśnienie odnośnie tabeli 7 - Warranty subskrybcyjne:

* emisje warrantów posiadanych przez Fundusz zostały zatwierdzone przez giełdę TSX-V; warranty posiadane przez Fundusz zostały zarejestrowane przez agenta transferowego, którym jest: Pacific Corporate Trust Company z siedzibą w British Columbia w Kanadzie dla Cabo Drilling; warranty posiadane przez Fundusz są imienne i nie podlegają obrotowi, w odpowiednim trybie mogą zostać skonwertowane na akcje.

Plik	Opis

KOREKTA SPRAWOZDANIA

--

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	2007-09-30	wg kursu NBP z 28/09 - 3,7775
I. Przychody z lokat	4 313	1 142
II. Koszty funduszu netto	45 774	12 118
III. Przychody z lokat netto	-41 461	-10 976
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	122 371	32 395
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	43 872	11 614
VI. Wynik z operacji	124 782	33 033
VII. Zobowiązania	28 889	7 648
VIII. Aktywa	679 995	180 012
IX. Aktywa netto	651 107	172 364
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	234 291	234 291
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 779,05	735,69
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	532,59	140,99

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał 2007 roku			2 kwartał 2007 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	501 778	560 107	82,40	350 186	445 308	81,90
2. Warranty subskrypcyjne	0	64	0,00	662	1 406	0,30
3. Prawa do akcji	0	0				
4. Prawa poboru	0	4 984	0,70		4 984	0,90
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
5. Dłużne papiery wartościowe						
6. Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
7. Depozyty	20 701	20 706	3,00	36 410	36 410	6,70
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

TABELLE UZUPELNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ABMSOLID	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	162 504	Polska	4 697	5 021

2006 rok			3 kwartał 2006 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
41 070	57 192	75,52	39 761	43 396	66,11
	577	0,76		594	0,90
4 159	6 966	9,20	5 901	6 385	9,73
		0,00	89	91	0,14
					0,00
			226	163	0,25
5 522	5 522	7,29	7 900	7 901	12,04

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,74

2. BYTOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 020 800	Polska	7 443	11 811
3. CAPITAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	873 890	Polska	13 213	9 613
4. CCIINT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	432 716	Holandia	11 922	14 500
5. EFEKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	66 585	Polska	2 372	2 397
6. IGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	945 678	Polska	9 409	8 511
7. ITG	Nienotowane na rynku aktywnym		449 160	Polska	2 023	2 399
8. KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	110 025	Polska	707	3 466
9. MISPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	51 251	Polska	757	1 075
10. MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	991 236	Polska	40 107	47 183
11. ONE2ONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	356 265	Polska	4 712	3 210
12. OPOCZNO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	748 768	Polska	39 511	32 347
13. STAPORKÓW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 054	Polska	776	863
14. TAMEX	Nienotowane na rynku aktywnym		6 482 000	Polska	25 339	36 216
15. TRAVELPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	393 223	Polska	18 509	15 139
16. ULMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	85 439	Polska	16 093	25 444
17. AmariIlo Gold Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	130 000	Kanada	131	312
18. Akbank	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISE	1 700 000	Turcja	29 329	34 184
19. BGI	Nienotowane na rynku aktywnym		42 000	Bulgaria	81	81
20. BrasiI	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	800 000	Brazylia	32 518	35 580
21. CABO DRILLING*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 356 000	Kanada	1 422	2 167
22. Duratex	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	120 000	Brazylia	8 137	9 451
23. ENDEAVOUR SILVER	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	60 000	Kanada	725	526
24. EUROPEAN MINERALS	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 153 800	Wielka Brytania	2 693	4 610
25. EQUINOX MINERALS	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 500 000	Kanada	14 173	16 700
26. First Investment Bank	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	1 044 531	Bulgaria	22 756	27 033
27. GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISE	3 500 000	Turcja	61 316	70 762
28. GREAT PANTHER	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	250 400	Kanada	1 311	1 040
29. Halk Bankasi	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISE	770 448	Turcja	14 002	16 503
30. HULDRA SILVER*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 212 000	Kanada	2 056	1 679
31. Hang Fung Gold	Aktywny rynek - rynek regulowany	SEHK-HK	23 448 000	Hong Kong	13 286	11 350
32. International Millennium Mining*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	199 500	Kanada	0	90
33. Is Bankasi	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISE	2 250 000	Turcja	30 289	35 900
34. KAPSCH TRAFFICOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WB	220 040	Austria	30 234	31 993
35. METANOR	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	800 000	Kanada	1 669	1 492
36. STARCORE INTERNATIONAL VENTURES	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 856 000	Kanada	3 945	3 312
37. Savant Explorations**	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	133 202	Kanada	0	80
38. Selwyn Resources	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 529 000	Kanada	2 709	2 321
39. Yapi	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISE	4 000 000	Turcja	31 404	33 747

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. CABO DRILLING*	Nienotowane na rynku aktywnym		200 000	Kanada	0	64

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. BYTOM	Nienotowane na rynku aktywnym		3 020 800	Polska	0	4 984

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

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

1,74
1,41
2,13
0,35
1,25
0,35
0,51
0,16
6,94
0,47
4,76
0,13
5,33
2,23
3,74
0,05
5,03
0,01
5,24
0,32
1,39
0,08
0,68
2,46
3,98
10,41
0,15
2,43
0,25
1,67
0,01
5,28
4,71
0,22
0,49
0,01
0,34
4,97

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,01

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,73

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
1. O terminie wykupu do 1 roku:					
a) Obligacje					
-					
b) Bony skarbowe					
-					
c) Bony pieniężne					
-					
d) Inne					
-					
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
a) Obligacje					
-					
b) Bony skarbowe					
-					
c) Bony pieniężne					
-					
d) Inne					
-					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. FW20Z7	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	WIG 20
2. FC\$Z7	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS CAD DO USD
3. FPLN\$Z7	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO USD
4. FGOLDZ7	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT (Chicago Board of Trade)	CBOT (Chicago Board of Trade)	USA	KURS ZŁOTA
5. FSILVER Z7	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT (Chicago Board of Trade)	CBOT (Chicago Board of Trade)	USA	KURS SREBRA
6. FPLNEUR Z7	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS EUR DO PLN
7. FDAX Z7	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	GER	DAX/INDEX
8. FBOVESPA V7	Aktywny rynek - rynek regulowany	BMF	BMF	BRL	BOVESPA/INDEX
9. FHANG SH V7	Aktywny rynek - rynek regulowany	HKFE	HKFE	HKD	HSCEI/INDEX
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					

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

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

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

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						20 701
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	3,40%	5 000,00	5 000
2.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	3,40%	4 724,00	4 724
3.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	7,00	7
4.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	1,00	1
5.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	over-night	0,00	1
6.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	3,95%	741,00	2 800
7.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	5,20%	413,00	1 101
8.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	CAD	5,10%	2 654,00	7 069
W walutach państw nienależących do OECD						

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	20 706	3,05
5 001,00	5 001	0,74
4 725,00	4 725	0,70
7,00	7	0,00
1,00	1	0,00
0,00	1	0,00
741,00	2 801	0,41
413,00	1 101	0,16
2 655,00	7 071	1,04

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

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

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

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

TABELLE DODATKOWE

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

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

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 Savant 1. Explorations (spółka córka) i Selwyn Resources (spółka matka)	2 401	0,35

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

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

BILANS	3 kwartał 2007 roku	2 kwartał 2007 roku	2006 rok	3 kwartał 2006 roku
I. Aktywa	679 995	544 035	75 735	66 344
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	87 045	71 937	9 202	22 047
2. Należności	27 791	20 392	1 799	4 423
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	442 881	442 881	64 158	36 536
dłużne papiery wartościowe				
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 817	8 817	577	3 337
- dłużne papiery wartościowe				2 914
Nieruchomości				

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

5. Pozostałe aktywa	4	8		
II. Zobowiązania	28 889	32 471	6 504	4 062
III. Aktywa netto (I-II)	651 106	511 564	69 231	62 282
IV. Kapitał funduszu	504 567	399 248	47 474	55 479
1. Kapitał wpłacony	549 512	417 423	57 106	57 106
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-44 945	-18 175	-9 632	-1 627
V. Dochody zatrzymane	83 162	11 466	2 253	1 008
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-48 274	-33 696	-6 813	-143
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	131 436	45 162	9 065	1 151
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	63 377	100 850	19 505	5 795
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany w wynik z operacji (IV+V+/-VI)	651 106	511 564	69 231	62 282

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	234 291	194 418	35 208	39 890
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 779,05	2 631,26	1 966,35	1 561,35

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
PLINVST00010 - 234 291

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
PLINVST00010 - 651 106

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2007-07-01 do 2007-09-30	za 3 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30	od 2006-07-01 do 2006-09-30	za 3 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-09-30
I. Przychody z lokat	2 198	4 313	312	643
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	618	1 649	120	131
2. Przychody odsetkowe	1 580	2 664	193	350
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości				
3. Dodatnie saldo różnic kursowych		0		162
Pozostałe				
II. Koszty funduszu	16 894	45 926	965	4 293
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 637	37 032	312	3 866
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	272	630	86	252
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	39	114	23	67
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0	0	0
8. Usługi prawne		0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
10. Koszty odsetkowe		0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4 779	7 574	480	480
13. Pozostałe	166	577	63	108
a) opłaty dla GPW KDPW	166	577	63	108
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	118	152	0	0

IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 775	45 774	965	4 293
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-14 578	-41 461	-653	-3 650
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	48 802	166 243	-877	7 915
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	86 274	122 371	-3 040	4 352
- z tytułu różnic kursowych	231	368	-163	-277
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-37 472	43 872	2 163	3 563
- z tytułu różnic kursowych	0	1 098	208	171
VII. Wynik z operacji	34 224	124 782	-1 530	4 265

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	146,10	532,59	-38,35	112,92
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny				

--	--	--	--	--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2007-07-01 do 2007-09-30	za 3 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30	od 2006-06-01 do 2006-12-31	za 4 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31
Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	511 564	69 231	11 478	11 478
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	34 224	124 782	20 749	20 749
a) przychody z lokat netto	-14 578	-41 461	-6 380	-6 380
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	86 274	122 371	8 776	8 775
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-37 472	43 872	18 354	18 353
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 224	124 782	20 749	20 749
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)				
z przychodów z lokat netto				
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat				
z przychodów ze zbycia lokat				
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	105 319	457 093	37 003	37 003
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	132 089	492 406	46 635	46 635
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-26 770	-35 313	-9 631	-9 631
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	105 319	457 093	57 752	57 752
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	651 106	651 106	69 231	69 231
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	604 477	380 227	53 304	53 303
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	49 868,00	212 412,00	30 243,00	30 243,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 995,00	13 329,00	5 343,00	5 343,00
c) saldo zmian	39 873,00	199 083,00	24 900,00	24 900,00
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	252 963,00	252 963,00	40 551,00	40 551,00
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	18 672,00	18 672,00	5 343,00	5 343,00
f) saldo zmian	234 291,00	234 291,00	35 208,00	35 208,00
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
8. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 631,26	1 966,35	1 096,31	1 096,31
9. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 779,05	2 779,05	1 966,35	1 966,35
10. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	14,78	81,16	79,29	79,29
11. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2 535,29	1 975,29	1 319,48	1 319,48
- data wyceny	2007-08-31	2007-01-08	2006-01-31	2006-01-31
12. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2 779,05	2 779,05	1 966,35	1 966,35
- data wyceny	2007-09-30	2007-09-30	2006-12-31	2006-12-31
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 779,05	2 779,05	1 966,35	1 966,35

- data wyceny	2007-09-30	2007-09-30	2006-12-31	2006-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
14. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,93	9,74	11,91	11,91
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję				
15. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,17	0,60	0,60
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu				
16. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,03	0,19	0,19
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu				

--

RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2007-07-01 do 2007-09-30	za 3 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-09-30	od 2006-07-01 do 2006-09-30	za 3 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-102 874	-393 152	-14 907	-25 514
I. Wpływy	609 579	907 814	94 447	109 562
1. Z tytułu posiadanych lokat	274 734	408 979	37 792	45 237
2. Z tytułu zbycia składników lokat	334 727	498 683	56 655	64 325
3. Pozostałe	118	152		
a) Koszty pokrywane przez TFI	118	152		
II. Wydatki	712 486	1 300 966	109 354	135 076
1. Z tytułu posiadanych lokat	209 674	310 847	30 813	37 314
2. Z tytułu nabycia składników lokat	486 364	958 556	75 596	93 790
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	16 057	30 478	2 779	3 733
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję				
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	81	302	85	137
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu				
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych				
5. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	50	124	13	50
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu				
Z tytułu usług prawnych				
Z tytułu posiadania nieruchomości				
6. Pozostałe	260	657	69	54
a) z tytułu opłat dla audytora	24	43	24	24
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	117 982	470 995	32 742	46 005
I. Wpływy	132 055	492 406	33 372	46 636
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	132 089	492 406	33 372	46 636
Z tytułu zaciągniętych kredytów				
Z tytułu zaciągniętych pożyczek				
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek				
Odsetki				
Pozostałe				
II. Wydatki	14 073	21 411	630	630
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	14 073	21 411	630	630
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów				
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek				
Z tytułu wyemitowanych obligacji				
Z tytułu wypłaty przychodów				
Z tytułu udzielonych pożyczek				
Odsetki				
Pozostałe				
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 420	-3 184	492	468
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	15 108	77 843	17 835	20 491

E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	71 937	9 202	4 212	1 556
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	87 045	87 045	22 047	22 047

--

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Polityka rachunkowości znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
PolitRachInvFIZRK2007.09.30.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał 2007 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	5 547
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	21 473
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	629
5. Z tytułu odsetek	5
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	137
a) należności od TFI	137

--

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2007 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	2 800
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	735
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15 996
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	9 018
13. Pozostałe zobowiązania	340
a) wynagrodzenie dla TFI	188

--

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
InfDodInvFIZRK2007.09.30.pdf	

PODPISY**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ**

Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-11-05	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	Maciej Wiśniewski
2007-11-05	Grzegorz Mielcarek	Członek Zarządu	Grzegorz Mielcarek

Adam Chabior - osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

**INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
INVESTOR BUŁGARIA I RUMUNIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY**

zarządzanych przez

INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

(tekst jednolity z dnia 18 czerwca 2007 r.)

Obowiązują od 17/10/2006r.

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.

3. Księgi rachunkowe funduszu obejmują:

- Dziennik operacji,
- Konta księgi głównej, w której obowiązuje ujmowanie operacji zgodnie z zasadą podwójnego zapisu,
- Konta ksiąg pomocniczych,
- Zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej,
- Zestawienie analityczne (wykaz) składników aktywów i pasywów,
- Zestawianie analityczne rozliczeń międzyokresowych,
- Rejestr certyfikatów inwestycyjnych.

4. Księgowość Funduszu prowadzona jest przy użyciu systemu informatycznego RAKS, którego producentem jest firma MSM Sp. z o.o.

5. Dla każdego Dnia Wyceny sporządzany jest dziennik operacji, uwzględniający wszystkie zdarzenia, wpływające na salda kont księgi głównej funduszu.

6. Księgi pomocnicze papierów wartościowych prowadzone są, jako ewidencja ilościowo – wartościowa, w formie zestawień analitycznych w sposób umożliwiający szczegółową identyfikację poszczególnych papierów wartościowych przy wykorzystaniu komputerowych arkuszy kalkulacyjnych Excel, których producentem jest firma Microsoft. Każdego dnia roboczego po zakończeniu wprowadzania danych do ksiąg pomocniczych są one trwale zapisywane (wypalane) na płycie CD-room wraz z datą ich zapisu.

7. Księga główna aktualizowana jest danymi z ksiąg pomocniczych co najmniej na koniec każdego miesiąca.

8. Analityczne zestawienie (wykaz) składników aktywów i pasywów zawiera w szczególności:
 - należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych w podziale na poszczególne rodzaje papierów wartościowych,
 - zobowiązania z tytułu zakupu papierów wartościowych w podziale na poszczególne rodzaje papierów wartościowych.

9. Zestawienie analityczne Rozliczeń międzyokresowych zawiera w szczególności podział preliminowanych kosztów na :
 - Wynagrodzenie dla Towarzystwa
 - Opłaty dla Depozytariusza za przechowywanie aktywów
 - Opłaty transakcyjne dla Depozytariusza
 - Opłaty za przelewy
 - Opłaty dla subdepozytariuszy
 - Opłaty dla KDPW za przechowywanie aktywów
 - Opłaty transakcyjne dla KDPW
 - Opłaty transakcyjne dla NBP
 - Inne opłaty depozytariusza

10. Po zaksięgowaniu wszystkich operacji dotyczących danego Dnia Wyceny sporządza się raporty okresowe:
 - 1) bilans na Dzień Wyceny,
 - 2) rachunek zysków i strat,
 - 3) zestawienie portfela inwestycyjnego,
 - 4) dziennik operacji,
 - 5) raport o Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
 - 6) informację o stanie Certyfikatów Inwestycyjnych.

III. 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 z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczegółowych 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. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
9. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu 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. (zapisy pkt. 9 dotyczą tylko Investor FIZ).
10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalane są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
11. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to: - w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych), - w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.
14. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
15. Jeżeli papier wartościowy wyceniany jest w walucie innej niż waluta w jakiej została zawarta transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego to kurs papieru wartościowego podawanego przez rynek według którego papier wartościowy jest wyceniany przeliczany jest z waluty, w której jest wyceniany na walutę w jakiej zawarta została transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego i zaokrąglany jest do dwóch miejsc po przecinku.
16. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:
 - a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
 - d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

17. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
18. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.
19. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym).
20. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
21. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
22. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
23. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
 - a) Dla papierów wartościowych 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, wynikającą z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.
 - b) Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia – łącznie z wyceną 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 zbytnym 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

szczegółności 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)

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.
- 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.

Program Excel stosuje technikę iteracyjną do obliczania XIRR. Stosując zmienną stopę (poczynając od wartości wynik) XIRR oblicza się wielokrotnie, aż zostanie osiągnięta dokładność 0,000001%. Jeśli funkcja XIRR nie umie obliczyć rozsądnego wyniku po 100 próbach podana zostanie w wyniku wartość błędu #LICZBA!. Stopa ulega zmianie dopóki:

$$O = \sum_{j=1}^N \frac{P_j}{(1 + stopa)^{\frac{(d_j - d_1)}{365}}}$$

gdzie:

d_i = i-ta lub ostatnia data płatności.

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta lub ostatnia płatność.

- XNPV oblicza się następująco:

$$XNPV = \sum_{j=1}^N \frac{P_j}{(1 + stopa)^{\frac{(d_j - d_1)}{365}}}$$

gdzie:

d_i = i-ta data płatności

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta płatność.

- 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 przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).
 - 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 datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
 - 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:
- 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.
 - 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 zastosuje 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,

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

$$C(S, T) = e^{-qT} S_0 N(d_1) - e^{-rT} K N(d_2)$$

S_0 - kurs na aktywnym instrumencie bazowego ustalany na aktywnym rynku

K - cena wykonania opcji,

T - termin wygaśnięcia opcji ustalony jako ułamek roku,

e – podstawa logarytmu naturalnego,

r - stopa procentową wolną od ryzyka (obliczana na podstawie rynkowych stawek WIBOR, LIBOR, EURIBOR, etc. przeliczona na kapitalizację ciągłą)

v - zmienność stóp zwrotu instrumentu bazowego. W przypadku kiedy zmienność stóp zwrotu możemy otrzymać z aktywnego rynku (np. dla instrumentów walutowych) pobierana jest ona z aktywnego rynku, a w pozostałych przypadkach wyznaczana w oparciu o historyczne notowania pochodzące z aktywnego rynku.

q - stopa dochodowości instrumentu bazowego w okresie T wyrażona w skali roku przy kapitalizacji ciągłej (dla akcji i indeksów akcji – stopa dywidendy ustalona na podstawie uchwał WZA, dla walut obcych stopa procentowa wolna od ryzyka w tej walucie, dla instrumentu rynku pieniężnego i instrumentów dłużnych stopa oprocentowania w okresie T)

N() jest dystrybuantą rozkładu normalnego.

gdzie

$$d_1 = \frac{\ln \frac{S}{K} + \left(r - q + \frac{v^2}{2} \right) T}{v \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - v \sqrt{T}.$$

Zmienność akcji w skali roku (odchylenie standardowe):

Do oszacowania zmienności mogą posłużyć dane na temat przeszłych zmian cen.

Zdefiniujmy

$n+1$ liczba obserwacji

S_i cena akcji na koniec i -tego okresu ($i = 0, 1, K, n$)

τ odstęp czasu w latach

τ jest równy 1/liczba sesji w roku

oraz

$$u_i = \ln \left(\frac{S_i}{S_{i-1}} \right)$$

Szacunek odchylenia standardowego dziennej stopy zwrotu jest określony wzorem:

$$s = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (u_i - \bar{u})^2}$$

s^* - szacunek zmienności (rocznego odchylenia standardowego):

$$s^* = \frac{s}{\sqrt{\tau}}$$

Przy wyliczaniu zmienności historycznej należy przyjąć okres wstecz odpowiadający żywotności opcji.

$r = \ln(1 + RFR * T) * (1/T)$, gdzie:

RFR – rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu przed dniem wyceny.

- 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 – ostatni kurs akcji z prawem poboru

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

$$\frac{A - B}{1 + N/M}$$

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

- 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.

- 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 = cena emisyjna akcji nowej emisji + 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. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, 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. 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

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

38. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności. Koszty pokrywane są przez Fundusz zgodnie z warunkami zawartymi w umowach. Rezerwy na 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 transakcje*
- g. Koszty emisji publicznej certyfikatów:**

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

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

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

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

Zestawienie oraz objaśnianie różnic 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

Dokonanie korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniach wyceny:

- 30.04.2007. Przyczyną powstania błędu było nienaliczenie zobowiązań Funduszu na wynagrodzenie należne Towarzystwu od wzrostu wartości aktywów Funduszu na Dzień Wyceny z 30.04.2007.

Data skorygowanej wyceny: 30.04.2007

Data ogłoszenia korekty wyceny: 08.05.2007

Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą: 2.480,57 zł

Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie: 2.439,82 zł

- 31.08.2007. Przyczyną powstania błędu była przyjęta do wyceny niewłaściwa kwota dywidendy od akcji Hang Fung Gold.

Data skorygowanej wyceny: 31.08.2007

Data ogłoszenia korekty wyceny: 11.02.2007

Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą: 2.533,91 zł

Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie: 2.535,29 zł

- 30.09.2007. Przyczyną powstania błędu była przyjęta do wyceny na 31.08.2007 niewłaściwa kwota dywidendy od akcji Hang Fung Gold.

Data skorygowanej wyceny: 30.09.2007

Data ogłoszenia korekty wyceny: 11.02.2007

Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą: 2.778,00 zł

Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie: 2.779,05 zł

Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

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