



**Sprawozdanie finansowe  
Investor Gold FIZ**

**za I kwartał 2011**



skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **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

<b>INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>INVESTOR GOLD FIZ</b>	<b>INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-640</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>MOKOTOWSKA</b>		<b>1</b>
(ulica)		(numer)
<b>22 378 91 00</b>	<b>22 378 91 01</b>	<b>office@investors.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>1070005256</b>	<b>140716572</b>	<b>www.investors.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

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

Uzupełnienie opisu do Tabeli nr 6 - Akcje: emisje akcji posiadanych przez Fundusz zostały zatwierdzone przez giełdę TSX-V i TSX; akcje posiadane przez Fundusz zostały zarejestrowane przez agenta transferowego, którym jest: Computershare Investor Service LLC z siedzibą w Colorado w Stanach Zjednoczonych dla Gryphon Gold Corp., Metanor Res Inc. i Starcore Intl Ventures Ltd.,

oraz CIBC Mellon Trust Company z siedzibą w Vancouver, British Columbia, w Kanadzie dla Silver Fields Res Inc. a także Pacific Corporate Trust Company z siedzibą w British Columbia w Kanadzie dla Huldra Silver Inc; część/całość akcji posiadanych przez Fundusz to akcje imienne i obrót nimi na rynku TSX-V i TSX wymaga dokonania ich konwersji u agenta transferowego na akcje na okaziciela;

50 tys. akcji Silver Fields Resources o nr ISIN: CA82771N2032 jest efektem konsolidacji akcji tego emitenta uchwalonej przez WZA spółki w dniu 23 kwietnia 2010 r., która weszła w życie w dniu 7 maja 2010 r. Odpowiadają one 500 tys. akcji imiennych spółki Silver Fields Resources o nr ISIN: CA82771N1042, znajdującym się na dzień 31.12.2010 r. w rejestrze Aktywów funduszu prowadzonym przez ING Bank Śląski.

Uzupełnienie opisu do Tabeli 29 - Bilans: Od dnia 21 maja 2008 certyfikaty inwestycyjne są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych pod numerem PLINVGL00012

Plik	Opis
------	------

WYBRANE DANE FINANSOWE	31/03/2011 Równowartość w EUR	
	I. Przychody z lokat	959
II. Koszty funduszu netto	4 830	1 204
III. Przychody z lokat netto	-3 871	-965
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	14 876	3 708
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-3 032	-756
VI. Wynik z operacji	7 973	1 987
VII. Zobowiązania	12 667	3 157
VIII. Aktywa	326 518	81 387
IX. Aktywa netto	313 851	78 230
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	115 276	115 276
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 722,60	678,60
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	69,16	17,24

#### ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał 2011 roku		4 kwartał 2010 roku	
	Wartość		Wartość	

2010 rok	1 kwartał 2010 roku
Wartość	Wartość

Komisja Nadzoru Finansowego

	Wartość według ceny nabycia w tys.	według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	48 450	60 706	18,59	63 995	79 464	32,94
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Depozyty	119 697	119 697	36,66	106 372	106 372	44,09

## TABELI ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.
1. GRYPHON GOLD CORP *	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	100 000	Stany Zjednoczone	70
2. HULDRA SILVER INC *	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX VENTURE EXCHANGE	231 750	Kanada	363
3. INTREPID MINES LTD	Aktywny rynek - rynek regulowany	AUSTRALIA STOCK EXCHANGE LTD.	782 400	Australia	2 337
4. METANOR RES INC *	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX VENTURE EXCHANGE	350 000	Kanada	453
5. STARCORE INTL VENTURES LTD *	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	650 250	Kanada	196
6. SILVER FIELDS RES INC * **	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX VENTURE EXCHANGE	50 000	Kanada	199
7. NEWMONT MINING CORP	Aktywny rynek - rynek regulowany	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY	31 300	Stany Zjednoczone	4 944
8. YAMANA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	95 900	Kanada	2 987
9. HEKLA MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY	145 900	Stany Zjednoczone	2 629
10. COEUR D ALENE MINES	Aktywny rynek - rynek regulowany	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY	105 000	Stany Zjednoczone	7 389
11. CENTERRA GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	93 200	Kanada	4 241
12. SILVER STANDARD	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	68 200	Stany Zjednoczone	4 414
13. PAN AMERICAN SILVER	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	25 200	Kanada	2 220
14. NOVAGOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY	169 800	Kanada	4 270
15. MINEFINDERS LTD	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	212 600	Kanada	6 521
16. HIGH RIVER GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	719 000	Kanada	2 614
17. ST ANDREW GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	636 300	Kanada	2 603

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

Wartość według ceny nabycia w tys.	według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
63 995	79 464	32,94	24 962	21 552	20,02
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
106 372	106 372	44,09	15 500	15 500	14,40

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
44	0,01
1 335	0,41
4 680	1,43
290	0,09
350	0,11
15	0,00
4 819	1,48
3 342	1,02
3 740	1,15
10 309	3,16
4 717	1,44
6 041	1,85
2 641	0,81
6 231	1,91
7 910	2,42
2 280	0,70
1 962	0,60

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

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
-----------------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
1. FCS\$M11	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS CAD DO USD
2. FPLN\$M11	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO USD
3. FGCM11UBS	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX (New York Commodities Exchange)	COMEX (New York Commodities Exchange)	USA	KURS ZŁOTA

<b>WIERZYTELNOŚCI</b>	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.
-----------------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

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

<b>DEPOZYTY</b>	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						119 697
1.	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	PLN	3,8%	30 422,00	30 422
2.	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	USD	O/N	9 820,00	27 720
3.	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	PLN	O/N	50 434,00	50 434
4.	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	PLN	O/N	11 121,00	11 121

<b>NIERUCHOMOŚCI</b>	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
----------------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------

#### TABEL DODATKOWE

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

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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-48			
231			
350			

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
	119 697	36,66
30 422,00	30 422	9,31
9 820,00	27 720	8,49
50 434,00	50 434	15,45
11 121,00	11 121	3,41

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



<b>BILANS</b>	1 kwartał 2011 roku	4 kwartał 2010 roku	2010 rok	1 kwartał 2010 roku
<b>I. Aktywa</b>	326 518	241 239	241 239	107 639
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	182 874	158 491	158 491	38 880
2. Należności	2 886	3 284	3 284	2 834
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	80 034	0	0	44 361
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 706	79 464	79 464	21 552
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	18	0	0	12
a) Rozliczenia międzyokresowe czynne	18	0	0	12
<b>II. Zobowiązania</b>	12 667	10 445	10 445	1 200
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	313 851	230 794	230 794	106 439
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	223 843	148 759	148 759	87 566
1. Kapitał wpłacony	333 695	211 169	211 169	116 253
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-109 852	-62 410	-62 410	-28 687
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	77 752	66 566	66 566	22 283
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-30 823	-27 132	-27 132	-11 450
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	108 575	93 698	93 698	33 733
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	12 256	15 469	15 469	-3 410
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	313 851	230 794	230 794	106 439

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	115 276	83 972	83 972	57 675
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 722,60	2 748,47	2 748,47	1 845,50

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	115 276
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 722,60

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
PLINVGL00012: 115 276 szt

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
PLINVGL00012: 313 851

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	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
<b>I. Przychody z lokat</b>	959	959	475	475
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	18	18	1	1
2. Przychody odsetkowe	941	941	474	474
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	4 830	4 830	1 086	1 086
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 806	1 806	768	768
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	35	35	23	23
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	48	48	10	10

6. Usługi w zakresie rachunkowości	47	47	42	42
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	2	2	2	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 836	2 836	198	198
13. Pozostałe	56	56	43	43
a) opłaty dla audytora	0	0	24	24
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	4 830	4 830	1 086	1 086
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-3 871	-3 871	-611	-611
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	11 844	11 844	10 615	10 615
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 876	14 876	10 924	10 924
-z tytułu różnic kursowych	-278	-278	397	397
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 032	-3 032	-309	-309
-z tytułu różnic kursowych	-2 101	-2 101	-61	-61
<b>VII. Wynik z operacji</b>	7 973	7 973	10 004	10 004

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	69,16	69,16	173,46	173,46
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	69,16	69,16	173,46	173,46

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		230 794		230 794		100 001	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		7 973		7 973		73 166		73 166
a) przychody z lokat netto		-3 871		-3 871		-16 293		-16 293
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		14 876		14 876		70 890		70 890
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-3 032		-3 032		18 569		18 569
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		7 973		7 973		73 166		73 166
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		75 084		75 084		57 628		57 628
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		122 526		122 526		96 420		96 420
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-47 442		-47 442		-38 792		-38 792
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		83 057		83 057		130 794		130 794
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		313 851		313 851		230 794		230 794
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		256 425		256 425		183 688		183 688
8. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		31 304		31 304		24 359		24 359
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		49 760		49 760		42 173		42 173
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		18 456		18 456		17 814		17 814
c) saldo zmian		31 304		31 304		24 359		24 359
9. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		115 276		115 276		83 972		83 972
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		167 086		167 086		117 326		117 326
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		51 810		51 810		33 354		33 354
c) saldo zmian		115 276		115 276		83 972		83 972
10. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		115 276		115 276		83 972		83 972
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 748,47		2 748,47		1 677,50		1 677,50
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		2 722,60		2 722,60		2 748,47		2 748,47
13. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		-3,82		-3,82		253,29		253,29
14. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		2 430,81		2 430,81		2 398,91		2 398,91
- data wyceny		2011-01-31		2011-01-31		2010-10-31		2010-10-31
15. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		2 722,60		2 722,60		2 748,47		2 748,47
- data wyceny		2011-03-31		2011-03-31		2010-12-31		2010-12-31
16. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		2 722,60		2 722,60		2 748,47		2 748,47
- data wyceny		2011-03-31		2011-03-31		2010-12-31		2010-12-31

<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	7,64	7,64	41,11	41,11
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,86	2,86	39,95	39,95
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,05	0,23	0,23
3. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08	0,08	0,37	0,37

<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	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
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-59 626	-59 626	-15 211	-15 211
I. Wpływy	166 673	166 673	511 241	511 241
1. Z tytułu posiadanych lokat	113 351	113 351	23 621	23 621
2. Z tytułu zbycia składników lokat	53 137	53 137	487 620	487 620
3. Pozostałe	185	185	0	0
II. Wydatki	226 299	226 299	526 452	526 452
1. Z tytułu posiadanych lokat	99 560	99 560	23 144	23 144
2. Z tytułu nabycia składników lokat	117 334	117 334	502 435	502 435
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 427	4 427	758	758
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	12	12	32	32
5. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	20	0	0
6. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych			0	0
7. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	69	69	39	39
8. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	4 781	4 781	0	0
9. Z tytułu usług prawnych	2	2	2	2
10. Pozostałe	94	94	42	42
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	84 009	84 009	-5 414	-5 414
I. Wpływy	122 734	122 734	1 504	1 504
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	122 734	122 734	1 504	1 504
II. Wydatki	38 725	38 725	6 918	6 918
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	38 725	38 725	6 918	6 918
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	-1 584	-1 584	137	137
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	24 383	24 383	-20 625	-20 625
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	158 491	158 491	59 505	59 505
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	182 874	182 874	38 880	38 880

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Politykę rachunkowości.



Plik	Opis
PolitRachInvGoldFIZRK2011.03.31.pdf	

<b>NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU</b>	1 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu instrumentów pochodnych	2 162
2. Z tytułu dywidendy	7
3. Z tytułu odsetek	3
4. Pozostałe	714
a) Należność z tytułu sprzedaży walut	714

<b>NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	1 kwartał 2011 roku
1. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	200
2. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10 782
3. Z tytułu rezerw	901
4. Pozostałe zobowiązania	784
a) Zobowiązanie z tytułu zakupu walut	706

## INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu przekazuje się Informację dodatkową

--

Plik	Opis
InfDod2011.03.31.pdf	

**PODPISY**

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ</b>			
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.

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.

### 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. korzyści wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,
- e. korzyści 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. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
  10. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
  11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
  12. 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.
  13. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
  14. 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.
  15. 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) Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs uwzględniający wartości tego prawa poboru.
    - c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
    - d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo potwierdza, czy Fundusz skorzysta z tych praw. Również Towarzystwo każdorazowo w przypadku uzyskania odpowiedniej informacji odnośnie zaistnienia w/w praw uzgadnia z Depozytariuszem stopień jej prawidłowości i wiarygodności. Depozytariusz zobowiązuje się również do dołożenia wszelkich starań w celu uzyskania informacji o w/w prawach.
- W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, przy czym w dniu ujęcia w księgach należności z 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
16. 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.
  17. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.
  18. 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).
  19. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
  20. 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.
  21. 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.
  22. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
    - a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.
    - b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.
  23. 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

**24.** 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

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

**26.** 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.

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

**28.** 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.

**29.** 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

**30.** 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

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 tożsamyh 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.

**31.** 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.

**32.** 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.

**33.** 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz 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 nienotowane 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 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 = 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.

**34.** 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 Zasad Rachunkowości. Jeżeli zakupiona waluta stanowi składnik lokat Funduszu Towarzystwo każdorazowo informuje Depozytariusza o tym fakcie w razie braku informacji od Towarzystwa nabytą walutę traktuje się jako nabytą w celu rozliczenia kupna zagranicznych papierów wartościowych.

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

**36.** 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 walerów z prawem do dywidendy.

Dywidendy z papierów wartościowych nienotowanych 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 Rozdziału III Zasad Rachunkowości.

**37.** 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**

**g. Koszty emisji publicznej certyfikatów**

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

**38.** W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

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

## 8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy

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

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

**Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**

Nie dotyczy

**Dokonanie 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, przy czym w przypadku, gdy:**

Nie dokonano korekty błędów podstawowych w okresie sprawozdawczym.

**a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz certyfikat inwestycyjny, dołączana jest tabela zawierająca co najmniej datę skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie oraz wyjaśnienie przyczyn korekty,**

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

- 31.05.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	31.05.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.035,40 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.035,40 zł

- 30.06.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	30.06.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.104,28 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.104,28 zł

- 31.07.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	31.07.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	1.975,92 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	1.975,92 zł

- 31.08.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	31.08.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.086,46 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.086,46 zł

- 30.09.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	30.09.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.216,49 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.216,49 zł

- 31.10.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	31.10.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.398,91 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.398,91 zł

- 02.11.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	02.11.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.401,43 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.401,43 zł

- 30.11.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	30.11.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.631,70 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.631,70 zł

- 31.12.2010. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	31.12.2010
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.748,47 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.748,47 zł

- 31.01.2011. Przyczyna powstania błędu: Błąd w wycenie aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny powstał w wyniku błędnego ujęcia w księgach rachunkowych Funduszu liczby akcji Silver Fields Inc Zgodnie z posiadanym przez Fundusz odcinkiem zbiorowym akcji przechowywanym w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez ING Bank Śląski S.A., Fundusz posiadał 500.000 akcji Silver Fields Inc. i w/w akcje były ujmowane w księgach rachunkowych Funduszu w tej liczbie. W dniu 24 lutego 2011 r. Fundusz otrzymał informację z ING Bank Śląski S.A. o "corporate action" na akcjach Silver Fields Inc, poprzez połączenie akcji Silver Fields Inc w stosunku 1:10 (Reverse Stock Split/Change in). Niepełny charakter przekazanej przez ING Bank Śląski S.A. informacji (brak daty połączenia akcji) skutkowało podjęciem przez Towarzystwo dalszych działań zmierzających do ustalenia szczegółów zdarzenia zaraportowanego przez ING Bank Śląski S.A. W wyniku tych działań Towarzystwo ustaliło, iż połączenie akcji Silver Fields Inc nastąpiło w dniu 7 maja 2010 r. Wobec powyższych faktów Towarzystwo uznało, iż Fundusz powinien ujmować w swoich księgach rachunkowych, począwszy od dnia 7 maja 2010 r., 50.000 akcji Silver Fields Inc, a nie jak było dotychczas ujmowane 500.000 akcji.

Data skorygowanej wyceny:	31.01.2011
Data ogłoszenia korekty wyceny:	03.03.2011
Wartość aktywów netto na certyfikat przed korektą:	2.430,81 zł
Wartość aktywów netto na certyfikat po korekcie:	2.430,81 zł

**b) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny - dołączana jest tabela zawierająca co najmniej datę ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, a także wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia,**

Nie dotyczy

**c) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz - wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone.**

Nie dotyczy

**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](http://www.investors.pl) | [office@investors.pl](mailto:office@investors.pl)